

Raport bieżący nr 31/2011

Dot.: Wyniki Grupy Kapitałowej Banku Millennium w I kwartale 2011r.

Grupa Banku Millennium ("Grupa") osiągnęła w I kwartale 2011 roku zysk netto w ujęciu skonsolidowanym w wysokości 101 mln zł, co oznacza wzrost o 49% w porównaniu do wyniku za I kwartał 2010 roku. Tak wysoki wzrost w skali roku został wypracowany dzięki stale rosnącym przychodom z działalności podstawowej i niższym odpisom na ryzyko kredytowe.

Pomimo stosunkowo słabszych wzrostów na rynku bankowym w okresie I kwartału 2011 r., Grupa zanotowała wzrost w swoich strategicznych segmentach: depozyty klientów indywidualnych (wzrost o 3% kw./kw.) i kredyty dla przedsiębiorstw (wzrost o 1% kw./kw.) utrzymując w ten sposób dwucyfrowe tempo wzrostu w skali roku na poziomie 11% w depozytach łącznie i 10% w kredytach łącznie. Pozycja płynności mierzona wskaźnikiem kredytów do depozytów pozostała na satysfakcjonującym poziomie 99%.

Wskaźnik adekwatności kapitałowej w ujęciu skonsolidowanym utrzymywał się na bardzo wysokim poziomie 14,8%, przy wskaźniku kapitału podstawowego (Core Tier 1) na poziomie 12,7%, po decyzji o wypłacie dywidendy w kwocie 121,3 mln zł (0,1 zł na akcję i wskaźnik wypłaty dywidendy z zysku netto w ujęciu skonsolidowanym na poziomie 37%). Decyzja ta została podjęta przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Banku w dniu 31 marca 2011 roku. Wypłata dywidendy oznacza powrót Banku do stabilnej polityki w zakresie wypłaty dywidendy na poziomie 35-50%.

a) **Rachunek Wyników Grupy po I kw. 2011**

Przychody operacyjne (mln zł)	I kw. 2011	IV kw. 2010	I kw. 2010	Zmiana kw./kw.	Zmiana r/r
Wynik z pozycji odsetek netto*	273,1	275,0	233,4	-0,7%	17,0%
Wynik z tytułu prowizji	149,9	145,5	147,8	3,0%	1,4%
Przychody z działalności podstawowej**	423,0	420,5	381,2	0,6%	11,0%
Pozostałe przychody pozaodsetkowe***	16,1	49,1	42,5	-67,2%	-62,0%
Przychody operacyjne	439,1	469,6	423,7	-6,5%	3,7%

* Dane pro-forma: Wynik z pozycji odsetek, netto obejmuje marże na wszystkich instrumentach pochodnych. Poczynając od 1 stycznia 2006 Bank zaczął stosować rachunkowość zabezpieczeń do połączenia walutowych kredytów hipotecznych o zmiennej stopie procentowej, depozytów złotych o zmiennej stopie procentowej oraz powiązanych swapów walutowo-procentowych (a od 1 kwietnia 2009 również swapów walutowych). Począwszy od wspomnianej wyżej zmiany, marża z tych operacji jest odzwierciedlona w wyniku z odsetek. Ponieważ jednak rachunkowość zabezpieczeń nie obejmuje całego portfela, denominowanego w walucie obcej, Bank przedstawia dane pro-forma w zakresie wyniku z odsetek, obejmujące wszelkie odsetki z instrumentów pochodnych, podczas gdy w ujęciu księgowym część tej marży (17 mln zł w I kw. 2011 i 16 mln zł w I kw. 2010) jest ujęta w pozostałych przychodach pozaodsetkowych. Zdaniem Banku umożliwia to lepsze zrozumienie rzeczywistej ewolucji tej pozycji z ekonomicznego punktu widzenia.

** Suma wyniku z pozycji odsetek netto i wyniku z tytułu prowizji

*** Obejmuje wynik z pozycji wymiany, wynik z operacji finansowych, pozostałe przychody i koszty operacyjne oraz utratę wartości aktywów niefinansowych

Wynik z tytułu odsetek netto osiągnął 273,1 mln zł w I kw. 2011, co oznacza wzrost o 17% w porównaniu do analogicznego kwartału roku 2010 i stabilizację w stosunku do poprzedniego kwartału (+1,1% w ujęciu księgowym i spadek -0,7% w ujęciu pro-forma) dzięki stabilizacji marży odsetkowej netto na poziomie 2,4% (na aktywach odsetkowych). Stabilizacja marży odsetkowej netto wynika z poprawy średniego poziomu marży na depozytach i obniżenia średniej marży na kredytach.

Wynik z tytułu prowizji netto wyniósł w I kw. 2011 roku łącznie 149,9 mln zł i wzrósł o 3% w stosunku do poprzedniego kwartału, przede wszystkim w następstwie mających zazwyczaj miejsce w pierwszym kwartale roku rozliczeń premii z tytułu umów *bancassurance*.

Wynik na działalności podstawowej, definiowany jako suma wyniku z tytułu odsetek netto i wyniku z tytułu prowizji osiągnął historycznie rekordowy poziom 423,0 mln zł. Oznacza to silny wzrost o 11% w stosunku do pierwszego kwartału 2010 roku.

Pozostałe przychody pozaodsetkowe obniżyły się w porównaniu do poprzedniego kwartału, jak i pierwszego kwartału 2010 roku. Było to spowodowane ujemną wyceną swapów walutowych wycenianych poprzez rachunek zysków i strat w następstwie zawężania się marż rynkowych na tych swap-ach. Wynik z pozycji wymiany będący najważniejszym komponentem pozostałych przychodów pozaodsetkowych wyraźnie wzrósł zarówno w skali roku (o 25%) jak i kwartalnie (o 15%) do poziomu 40 mln zł w I kw. 2011.

Przychody operacyjne łącznie Grupy osiągnęły poziom 439,1 mln zł w I kw. 2011 roku, co oznacza wzrost o 4% r/r i spadek o 6% w stosunku do poprzedniego kwartału.

Koszty operacyjne (mln zł)	I kw. 2011	IV kw. 2010	I kw. 2010	Zmiana kw./kw.	Zmiana r/r
Koszty osobowe	133,5	135,1	122,3	-1,2%	9,1%
Koszty administracyjne	121,9	130,6	113,2	-6,7%	7,7%
Amortyzacja	17,3	17,9	19,4	-3,6%	-10,9%
Koszty operacyjne ogółem	272,7	283,6	254,9	-3,9%	7,0%

Koszty ogółem w I kw. 2011 osiągnęły wartość 272,7 mln zł, co oznacza spadek o 3,9% w stosunku do poprzedniego kwartału i wzrost o 7% w stosunku do I kw. 2010 roku. Te zmiany wynikały z nietypowych poziomów określonych pozycji kosztowych w porównywanych okresach: niskie koszty osobowe w I kw. 2010 roku i sezonowy wzrost kosztów administracyjnych w IV kw. 2010 roku.

Koszty osobowe pozostały w okresie ostatnich 4 kwartałów na stabilnym poziomie 133-135 mln zł kwartalnie. Zatrudnienie również utrzymało się na stabilnym poziomie: 6.154 osób (w przeliczeniu na etaty) tzn. o 58 etatów mniej niż rok temu i 19 etatów więcej niż stan na koniec roku 2010.

Struktura zatrudnienia w Grupie Banku Millennium przedstawiona jest w poniższej tabeli:

Zatrudnienie (liczba etatów)	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010	Zmiana kw./kw.	Zmiana r/r
Bank Millennium S.A.	5 773	5 754	5 823	0,3%	-0,9%
Spółki podległe	381	381	389	0,0%	-2,1%
Razem Grupa Banku Millennium	6 154	6 135	6 212	0,3%	-0,9%

Koszty administracyjne wzrosły o 7,7% r/r, a obniżyły się o 6,7% w stosunku do IV kw. 2010 r., w którym zanotowano sezonowo wyższy poziom tych kosztów. **Amortyzacja** wykazywała dalszy stopniowy spadek (o 3,6% kw./kw. i 10,9% r/r).

Relacja koszty/dochody osiągnęła 62,1% w okresie I kw. 2011, co oznaczało poprawę w stosunku do poziomu 63,1% zanotowanego w całym roku 2010.

Odpisy na utratę wartości utworzone w I kw. 2011 wyniosły 37,1 mln zł i były niższe o 17% od poziomu zarejestrowanego w poprzednim kwartale i o 56% niższe od poziomu za I kw. 2010. W większości (68%) odpisy zostały utworzone na zaangażowania detaliczne. Odpisy na utratę wartości w I kw. 2011 stanowiły 41 p.b. w relacji do średnich kredytów netto.

Grupa Banku Millennium wypracowała w I kw. 2011 **zysk netto** na poziomie 101,2 mln zł, a w ujęciu jednostkowym zysk netto wyniósł 79,4 mln zł.

b) Wyniki biznesowe po I kwartale 2011

Aktywa ogółem Grupy osiągnęły, na dzień 31 marca 2011 roku, 45.963 mln zł, tzn. ich wartość była wyższa o 1,5% w porównaniu do stanu na dzień 31 marca 2010 i niższa o 2,2% niż stan na koniec roku 2010. Efekt zmiany kursów walutowych miał istotny wpływ na dynamikę aktywów ogółem Grupy.

Ogółem **środki klientów** Grupy, w tym depozyty, obligacje detaliczne oraz pozostałe produkty inwestycyjne, osiągnęły wartość 39.980 mln zł na koniec marca 2011, co oznacza wzrost o 10,9% r/r i stabilny poziom w okresie całego kwartału (+0.1%).

Depozyty ogółem (w tym obligacje detaliczne) Grupy Banku Millennium zanotowały silny wzrost o 11,1% r/r do poziomu 35.842 mln zł. Kwartalnie, depozyty pozostały na stabilnym poziomie (+0,2% kw./kw.); w zakresie depozytów detalicznych zanotowano wyraźny wzrost o 2,9% podczas, gdy poziom depozytów korporacyjnych obniżył się o 3,9% w porównaniu do zwykle wysokiego poziomu notowanego na koniec roku. W połowie lutego Bank rozpoczął nową kampanię promującą rachunek bieżący ("Dobre konto"), dobrze przyjętą przez rynek. Do końca marca Bank zwiększył o 41 tysięcy liczbę rachunków bieżących klientów detalicznych.

Pozostałe produkty oszczędnościowe (nie odzwierciedlone w bilansie, takie jak fundusze inwestycyjne i produkty powiązane z ubezpieczeniem na życie) utrzymały się na stabilnym poziomie w okresie kwartału, natomiast odnotowały wzrost o 9,3% w skali roku, zamykając się kwotą 4.138 mln zł (w tym 2.382 mln zł własnych funduszy inwestycyjnych) na dzień 31 marca 2011r.

Struktura środków klientów w Grupie została przedstawiona w poniższej tabeli:

Środki klientów (w mln zł)	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010	Zmiana kw./kw.	Zmiana r/r
Depozyty klientów indywidualnych *	21 936,5	21 312,6	20 475,0	2,9%	7,1%
Depozyty przedsiębiorstw i sektora publicznego	13 905,4	14 467,1	11 790,4	-3,9%	17,9%
Razem depozyty	35 841,9	35 779,7	32 265,5	0,2%	11,1%
Produkty inwestycyjne	4 138,0	4 141,1	3 784,8	-0,1%	9,3%
RAZEM środki klientów	39 980,0	39 920,8	36 050,2	0,1%	10,9%

* w tym obligacje detaliczne emitowane przez Bank i lokaty w formie polis ubezpieczeniowych

Wartość **portfela kredytowego** (netto) wyniosła 36.275 mln zł na koniec marca 2011 roku, co oznacza wzrost o 10.0% w skali roku i spadek o 1,3% w okresie kwartału. W ujęciu kwartalnym

zanotowano spadek portfela detalicznego o 2,0% głównie w wyniku aprecjacji złotego w stosunku do franka szwajcarskiego (o 2,6%). Jednocześnie zanotowano wzrost kredytów dla przedsiębiorstw o 1,1%.

Sprzedaż nowych **kredytów hipotecznych** w I kw. 2011 roku osiągnęła 417 mln zł, notując wzrost o 41% r/r, chociaż była sezonowo na niższym poziomie niż w poprzednich kwartałach. Wartość kredytów hipotecznych ogółem wyniosła 24.423 mln zł na koniec marca 2011 roku osiągając wzrost o 13,9% w skali roku i spadek o 1,8% w ujęciu kwartalnym. Sprzedaż innych kredytów detalicznych była na niskim poziomie w I kw. 2011 roku i wyniosła 143 mln zł (głównie z powodu wdrożenia w pełni postanowień nowej Rekomendacji T).

Kredyty dla przedsiębiorstw (w tym zaangażowania leasingowe) wyniosły 8.955 mln zł na koniec marca 2011 roku tzn. zanotowano wzrost o 4,1% r/r oraz 1,1% kw./kw. W ujęciu kwartalnym, zanotowano wzrost 2,7% pozostałych kredytów (innych niż leasing) i spadek o 1,5% w leasingu. Spadek ten wynikał ze zmian kursowych oraz niższych zrealizowanych wypłat niż w poprzednim roku (294 mln zł w I kw.). Niemniej jednak, łączny wolumen podpisanych umów leasingowych w I kwartale 2011 roku osiągnął 386 mln zł, co umożliwiło Millennium Leasing osiągnięcie 4 miejsca na Polskim rynku leasingowym. Wysoki poziom nowych umów może również oznaczać długo oczekiwany powrót do trendów wzrostowych w inwestycjach sektora prywatnego w Polsce.

Struktura i dynamika kredytów dla klientów Grupy Banku Millennium, wg rodzajów kredytów przedstawiona została w poniższej tabeli:

Kredyty i pożyczki udzielone klientom (mln zł)	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010	Zmiana kw./kw.	Zmiana r/r
Kredyty dla gospodarstw domowych	27 320,5	27 884,3	24 375,4	-2,0%	12,1%
- Kredyty hipoteczne	24 422,9	24 882,9	21 445,5	-1,8%	13,9%
- pozostałe kredyty dla gospodarstw domowych	2 897,6	3 001,5	2 929,9	-3,5%	-1,1%
Kredyty dla przedsiębiorstw	8 954,7	8 854,2	8 603,8	1,1%	4,1%
- leasing	3 199,9	3 249,6	3 188,4	-1,5%	0,4%
- pozostałe kredyty dla przedsiębiorstw	5 754,8	5 604,5	5 415,4	2,7%	6,3%
Kredyty i pożyczki udzielone klientom ogółem	36 275,1	36 738,5	32 979,1	-1,3%	10,0%
Współczynnik kredyty/depozyty *	98,7%	99,5%	97,8%	-0,8 p.p.	0,9 p.p.

* W tym zobowiązania (obligacje) z sekurytyzacji leasingu, BPW dla klientów detalicznych i transakcje repo z klientami

Pozycja **płynności** mierzona relacją kredyty/depozyty (zgodnie z definicją przedstawioną w powyższej tabeli) uległa niewielkiej poprawie w okresie kwartału osiągając 98,7%.

c) Jakość aktywów

Dynamika głównych wskaźników opisujących jakość portfela kredytowego Grupy za okres jednego roku i ostatniego kwartału pokazuje poniższa tabela:

Wskaźniki jakości kredytów (mln zł)	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010	Zmiana kw./kw.	Zmiana r/r
Kredyty z utratą wartości ogółem	2 085	2 195	2 059	-5,0%	1,3%
Kredyty przeterminowane ponad 90 dni	1 136	1 100	943	3,3%	20,5%
Rezerwy ogółem*	1 198	1 187	1 130	0,9%	6,0%

* Grupa odpisała w 2010 roku w ciężar rezerw na kredyty z utratą wartości kwotę 160 mln zł i kwotę 23 mln zł w I kw. 2011 roku

Wskaźnik wg rodzaju kredytu (%)	Wskaźnik kredytów przeterminowanych o ponad 90 dni			Wskaźnik kredytów z utratą wartości		
	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
Hipoteczne	0,3%	0,3%	0,3%	0,9%	0,9%	0,9%
Pozostałe detaliczne	12,8%	12,2%	10,2%	16,0%	14,8%	11,9%
Korporacyjne	6,6%	6,4%	5,8%	13,8%	15,4%	16,0%
Portfel kredytów ogółem	3,0%	2,9%	2,8%	5,6%	5,8%	6,0%

Łączna wartość **kredytów z utratą wartości** spadła w I kw. 2011 roku o 110 mln zł, a udział kredytów z utratą wartości w portfelu kredytowym ogółem obniżył się do 5,6% na koniec marca 2011 roku dzięki poprawie jakości kredytów udzielanych przedsiębiorstwom (spadek udziału kredytów z utratą wartości w portfelu przedsiębiorstw z 16% do 13,8% w ciągu ostatnich 12 miesięcy) oraz stabilnej i wysokiej jakości portfela kredytów hipotecznych (jedynie 0,9% kredytów z utratą wartości). Jedynie jakość kredytów konsumpcyjnych pogarszała się: udział kredytów z utratą wartości wzrósł z 11,9% rok temu do 16% obecnie.

Podobne tendencje zanotowano w odniesieniu do **portfela kredytów przeterminowanych** o ponad 90 dni; jedynie w portfelu kredytów dla przedsiębiorstw zaobserwować można zwiększenie wartości ekspozycji faktycznie przeterminowanych, a które poprzednio miały jedynie charakter ekspozycji z utratą wartości.

Pomimo niższego poziomu kredytów z utratą wartości Grupa podniosła wolumen rezerw na te kredyty. W rezultacie **wskaźnik pokrycia rezerwami** portfela z utratą wartości ogółem uległ poprawie w okresie kwartału z poziomu 54% do 57%. Pokrycie rezerwami ogółem kredytów przeterminowanych o ponad 90 dni utrzymuje się na wysokim poziomie 105% na koniec marca 2011 roku.

d) Wskaźniki kapitałowe i rynkowe

Główne wskaźniki kapitałowe Banku Millennium po I kwartale 2011 roku przedstawiały się następująco:

Wskaźniki kapitałowe	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010	Zmiana kw./kw.	Zmiana r/r
Liczba akcji (w tys..)	1 213 117	1 213 117	1 213 117	0,0%	0,0%
Kapitał własny w ujęciu skonsolidowanym (w mln zł)	4 008	4 091	3 913	-2,0%	2,4%
Wartość księgową na akcję (w zł)	3,30	3,37	3,23	-2,1%	2,2%
Współczynnik adekwatności kapitałowej (CAR) w ujęciu skonsolidowanym	14,8%	14,4%	14,9%	+0,4p.p.	-0,1p.p.
Wsk. kapitału podst. (Core Tier 1) (w ujęciu skonsolidowanym)	12,7%	12,3%	12,6%	+0,4p.p.	+0,1p.p.

Grupa Banku Millennium w dalszym ciągu wykazuje się bardzo wysokimi wskaźnikami wypłacalności: na dzień 31 marca 2011 r. całkowity współczynnik wypłacalności wyniósł 14,8% a wskaźnik kapitału podstawowego (Core Tier 1) osiągnął 12,7%

W I kw. 2011 roku, wszystkie główne indeksy WGPW zanotowały stopniowy wzrost. Indeks główny WIG wzrósł 1,5% ale w porównaniu do marca 2010 wzrost wyniósł 14,8%. Indeks mWIG40 średnich przedsiębiorstw, w którym znajdują się akcje Banku Millennium, wzrósł jeszcze bardziej: 3,2% w okresie kwartału i o 16,7% w ujęciu rocznym, natomiast indeks WIGBanki zanotował wzrost 4,1% w ujęciu kwartalnym i 15,2% w skali roku.

Cena akcji Banku Millennium zanotowały wzrosty powyżej wzrostów rynkowych o 21% w I kw. 2011 roku i 33,4% od marca 2010.

Wskaźniki rynkowe	31.03.2011	03.01.2011	31.03.2010	Zmiana (%) narastająco	Zmiana (%) w skali roku
Cena akcji Banku (zł)	5,83	4,82	4,37	21,0%	33,4%
Obrót dzienny (tys. zł średnio)	11 651	-	9 200	-	26,6%
Kapitalizacja rynku (mln zł)	7 072	5 847	5 301	21,0%	33,4%
WIG - indeks główny	48 730	48 005	42 447	1,5%	14,8%
WIG Banki	7 092	6 810	6 158	4,1%	15,2%
mWIG 40	2 913	2 821	2 496	3,2%	16,7%