

Warszawa, 27 kwietnia 2015 r.

Informacja o działalności Grupy Kapitałowej Banku Millennium w I kwartale 2015 roku

(Warszawa, 27.04.2015 r.) Skonsolidowany zysk netto Grupy Banku Millennium ("Grupa") w I kwartale 2015 roku wyniósł 162,6 mln zł, co oznacza jego wzrost o 3,9% w stosunku do I kwartału 2014 roku i o 3,1% w stosunku do zysku za IV kwartał 2014 roku.

Poprawę wyniku osiągnięto dzięki uzyskaniu wyższych przychodów operacyjnych przy jednoczesnym stabilnym poziomie obciążeń (koszty plus rezerwy na utratę wartości).

Podstawowe dane finansowe i biznesowe za I kwartał 2015 roku są następujące:

Dalszy wzrost rentowności, pomimo niesprzyjających warunków

- Zysk netto za I kwartał 2015 roku wyniósł 163 mln zł, co oznacza jego wzrost o 3% kw./kw. i 4% r/r
- ROE wyniósł 11,3%, a wskaźnik koszty/dochody 50,3% osiąga poziom podobny jak w 2014 roku

Wynik z tytułu odsetek pod presją wynikającą z cięć stóp procentowych, utrzymany jednak został wzrost przychodów z działalności podstawowej

- Wynik z tytułu odsetek netto ukształtował się w ujęciu kwartalnym na stabilnym poziomie (-0,8% kw./kw.) pomimo kolejnej obniżki rynkowych stóp procentowych w marcu br.
- Przychody z działalności podstawowej wzrosły o 2,3% kw./kw. dzięki wzrostowi wyniku z tytułu prowizji netto (o 10,2% kw./kw.)

Utrzymanie wysokiej jakości aktywów pomimo zmienności kursu wymiany CHF

- Wskaźnik kredytów z utratą wartości ukształtował się na niskim poziomie 4,2%
- Wskaźnik kredytów hipotecznych z utratą wartości na poziomie 1,6% - bez wpływu z powodu nagłej aprecjacji CHF

Płynność i bufor kapitałowe zostały pozytywnie przetestowane w styczniu

- Wskaźnik kredyty/depozyty utrzymuje się na poziomie poniżej 95%
- Wskaźnik łączny kapitału TCR na poziomie 14,2%, a wskaźnik CET1 na poziomie 13,6%

Bankowość detaliczna

- Kolejny rekord sprzedaży pożyczek gotówkowych: 674 mln zł w I kw. 2015 r.
- Wysoki wzrost środków klientów detalicznych: +10% r/r w zakresie depozytów i +13,4% r/r w produktach innych niż depozyty (z czego +10% w I kw. 2015 r.)
- Ponad 200 tysięcy nowych rachunków Konto 360° w ciągu niecałego roku od wprowadzenia produktu w maju 2014 roku

Bankowość przedsiębiorstw

- Kredyty dla przedsiębiorstw wzrosły o 10% r/r, w tym kredyty inwestycyjne wzrosły o 20% r/r
- Tradycyjnie dobry wzrost portfela faktoringowego i leasingowego: obydwa o 14% r/r
- Depozyty przedsiębiorstw wzrosły o 5% r/r, z czego środki na rachunkach bieżących o 11% r/r

Komentując wyniki Banku Millennium w I kwartale 2015 r. Joao Bras Jorge, Prezes Zarządu powiedział:

Wyniki Banku Millennium za I kwartał 2015 r. pokazują, że Bank skutecznie realizuje założoną strategię rozwoju, wykazując przy tym dużą odporność na niekorzystne zdarzenia zachodzące w otoczeniu jego działania. Kwartalny zysk netto, wynoszący 163 mln zł jest wyższy o 3% kwartał do kwartału i o 4% rok do roku. Bank poprawił dochód z działalności podstawowej oraz utrzymał poziom dochodów odsetkowych netto, mimo rekordowo niskich stóp procentowych w Polsce. Bank nadal konsekwentnie zarządzał kosztami działania, które były niższe niż w ostatnim kwartale 2014 r.

Warty podkreślenia jest fakt, iż Bank utrzymuje wysoką jakość aktywów - wskaźnik kredytów z utratą wartości utrzymuje się na niskim poziomie 4,2%, a średni koszt ryzyka wyniósł 60 p.b. i był zgodny z założeniami na ten rok. Bardzo dobrą jakość utrzymywał nadal portfel walutowych kredytów hipotecznych - kredyty z utratą wartości wynosiły 1,8% - i nie widać było istotnego wpływu na jakość tego portfela aprecjacji franka szwajcarskiego

Bank utrzymuje też wzrostowy trend w działalności biznesowej. W bankowości detalicznej w I kwartale 2015 r. Bank osiągnął rekordową sprzedaż kredytów gotówkowych wynoszącą 674 mln zł. Szybko rosły depozyty klientów i sprzedaż oszczędnościowych produktów nie depozytowych. W bankowości korporacyjnej szybko (o 10% rocznie) wzrosły kredyty dla przedsiębiorstw, a jeszcze szybciej (o 20%) kredyty inwestycyjne. Tradycyjnie dobre wyniki odnotowaliśmy w leasingu i faktoringu (w obydwu portfelach wzrost o 14% r/r).



Skonsolidowany współczynnik wypłacalności wyniósł na koniec I kwartału 2015 r. 14,2%, a w przypadku zatrzymania całego zysku w kapitałach wzrosnąć do 15,5%. Jego wysoki poziom potwierdza silną i bezpieczną pozycję kapitałową Banku.

Z sukcesem zrealizowana w I kwartale 2015 r. sprzedaż przez BCP wynoszącego 15,4% pakietu akcji Banku Millennium przyniosła zwiększenie ilości akcji w wolnym obrocie, co powinno pozytywnie wpłynąć na płynność akcji Banku na giełdzie.

W sumie wyniki Banku w I kwartale 2015 r. osiągnięte w bardzo trudnym otoczeniu zewnętrznym, pozwalają z optymizmem patrzeć na perspektywę realizacji naszych planów biznesowych w kolejnych kwartałach roku 2015.

Rachunek zysków i strat Grupy Banku Millennium po I kwartale 2015 roku

Przychody operacyjne (mln zł)	I kw. 2015	IV kw. 2014	Zmiana kw./kw.	I kw. 2014	Zmiana r/r
Wynik z tyt. odsetek netto*	351,1	354,0	-0,8%	356,5	-1,5%
Wynik z tyt. prowizji netto	156,7	142,2	10,2%	155,5	0,8%
Przychody z działalności podstawowej**	507,8	496,2	2,3%	512,0	-0,8%
Pozostałe przychody pozaodsetkowe***	37,7	44,6	-15,5%	31,8	18,4%
Razem przychody operacyjne	545,5	540,8	0,9%	543,9	0,3%

(*) Dane pro-forma: Wynik z tytułu odsetek netto obejmuje marże na wszystkich instrumentach pochodnych. Od 1 stycznia 2006 roku Bank zaczął stosować zasady księgowania zabezpieczeń. Od tego dnia marża na tych transakcjach jest odzwierciedlona w wyniku z tytułu odsetek netto. Niemniej jednak ponieważ stosowana księgowość zabezpieczeń nie obejmuje wszystkich portfeli denominowanych w walutach zagranicznych, Bank przedstawia dane pro-forma uwzględniające marże na wszystkich instrumentach pochodnych w pozycji Wynik z tytułu odsetek netto, podczas gdy zgodnie z zasadami księgowania część tej marży (17,8 mln zł w I kwartale 2015 roku i 1,2 mln zł w I kwartale 2014 roku) zaprezentowano w pozycji Pozostałe przychody pozaodsetkowe. W opinii Banku takie podejście umożliwia pełniejsze zrozumienie rzeczywistej dynamiki tej pozycji z ekonomicznego punktu widzenia.

(**) Suma pozycji Wynik z tytułu odsetek netto i pozycji Wynik z tytułu prowizji netto.

(***) W tym wynik z pozycji wymiany, wynik na operacjach finansowych oraz pozostałe przychody i koszty operacyjne netto.

Wynik z tytułu odsetek netto (pro-forma) za I kw. 2015 roku osiągnął kwotę 351,1 mln zł i obniżył się nieznacznie, o 0,8% w ujęciu kwartalnym (oraz o 1,5% w skali roku). Oznacza to dużą odporność na spadki stóp procentowych w Polsce: z października 2014 r. (o 50 p.b. a stopa lombardowa o 100 p.b.) oraz z marca 2015 r. (o kolejne 50 p.b.). Kwartalny spadek kosztów odsetkowych (o 10% kw./kw.) był wyraźnie wyższy, niż spadek przychodów odsetkowych (-5% kw./kw.), co zapewniło utrzymanie podobnego poziomu wyniku z tytułu odsetek netto w I kw. 2015 roku w relacji do IV kw. 2014 r.

Marże odsetkowe w IV kw. 2014 r. i w I kw. 2015 r. znalazły się dodatkowo pod wpływem natychmiastowego efektu cięcia stopy lombardowej w odniesieniu do kredytów konsumpcyjnych, gdzie nałożono limit regulacyjny w postaci maksymalnej stopy procentowej na poziomie 4-krotności stopy lombardowej.



Efekt ten, wraz z regularnym dostosowaniem cen kredytów spowodował, że średni zysk na kredytach komercyjnych spadł z 5,06% w III kw. 2014 r. do poziomu 4,68% w IV kw. 2014 r. i 4,39% w I kw. 2015 r. Po stronie depozytów, stopniowe dostosowanie cen również przyniosło zmniejszenie średnich kosztów odsetkowych z poziomu 2,06% w III kw. 2014 r. do poziomu 1,84% w IV kw. 2014 r. i 1,68% w I kw. 2015 r.

W konsekwencji, marża odsetkowa netto ogółem w I kwartale 2015 r. spadła jedynie o 8 p.b. w ujęciu kwartalnym, do poziomu 2,27% i była niższa niż poziom 2,58% zanotowany w I kw. 2014 r.

Wynik z tytułu prowizji netto w I kw. 2015 r. wzrósł o ponad 10%, do poziomu 156,7 mln zł, a kwota ta była wyższa o 0,8% niż wynik z tej pozycji osiągnięty w I kw. 2014 r.. Głównymi czynnikami wzrostu były prowizje uzyskane w segmencie bancassurance (roczny udział w zysku), prowizje uzyskane z kredytów oraz produktów inwestycyjnych, które skompensowały niekorzystny efekt niższych opłat interchange (nowa regulacja dotycząca limitu dla opłat kartami płatniczymi tzw. „interchange fees”).

Przychody z działalności podstawowej, definiowane jako suma wyniku netto z tytułu odsetek i prowizji, osiągnęły w I kw. 2015 r. kwotę 507,8 mln zł, co oznacza wzrost o 2,3% w ujęciu kwartalnym (oraz niewielki spadek o 0,8% w skali roku).

Pozostałe przychody pozaodsetkowe za I kw. 2015 r. zamknęły się kwotą 37,7 mln zł i były niższe o 15,5% w ujęciu kwartalnym, ale wyższe o 18,4% w ujęciu rocznym.

Przychody operacyjne ogółem uzyskane przez Grupę osiągnęły w I kw. 2015 r. kwotę 545,5 mln zł, co oznacza wzrost o 0,9% kwartalnie i 0,3% w skali roku.

Koszty operacyjne (mln zł)	I kw. 2015	IV kw. 2014	Zmiana kw./kw.	I kw. 2014	Zmiana r/r
Koszty osobowe	(138,3)	(137,4)	0,6%	(135,1)	2,3%
Pozostałe koszty administracyjne*	(136,2)	(141,7)	-3,9%	(139,7)	-2,5%
Razem koszty operacyjne	(274,4)	(279,1)	-1,7%	(274,8)	-0,1%
Wskaźnik koszty/dochody	50,3%	51,6%	-1.3 p.p.	50,5%	-0,2 p.p.

(*) w tym amortyzacja

Koszty ogółem w I kw. 2015 r. (274,4 mln zł) zmniejszyły się o 1,7% w ujęciu kwartalnym i pozostały na podobnym poziomie, jaki miały przed rokiem. Jest to bardzo pozytywny wynik biorąc pod uwagę znaczny wzrost obowiązkowej opłaty nałożonej na banki na Bankowy Fundusz Gwarancyjny od początku 2015 roku. Opłata podstawowa uległa niemal podwojeniu, z poziomu 0,10 p.b. w 2014 r. do 0,189 p.b. w 2015 r., co oznacza dla Banku kwartalny wzrost kosztów administracyjnych o 7,5 mln zł.

Koszty osobowe w I kw. 2015 r. wzrosły jedynie o 0,6% w ujęciu kwartalnym i o 2,6% w skali roku (w wyniku zatrudnienia w III kw. 2014 r. roku części osób uprzednio świadczących usługi zewnętrzne na rzecz Grupy). Łączna liczba pracowników w Grupie wynosi 6 000 (pełnych etatów).

Pozostałe koszty administracyjne (w tym amortyzacja) w I kw. 2015 r. obniżyły się o 3,9% w ujęciu kwartalnym i o 2,5% w skali roku pomimo wyższych opłat na system gwarantowania depozytów BFG, głównie dzięki niższym kosztom usług zewnętrznych (doradczych, prawnych itp.) i amortyzacji.

Wskaźnik koszty/dochody w I kw. 2015 r. osiągnął 50,3% i jest niższy o 1,3 p.p. w porównaniu do wyniku za IV kw. 2014 r. oraz na poziomie podobnym do uzyskanego za rok 2014.



Rezerwy na utratę wartości kredytów utworzone netto przez Grupę w I kw. 2015 r. wyniosły 67,8 mln zł i były wyższe o 6% w ujęciu kwartalnym oraz o 3,3% w skali roku. Większość rezerw utworzonych w I kwartale 2015 roku dotyczyła segmentu detalicznego (41,9 mln zł), przede wszystkim na kredyty konsumpcyjne, podczas gdy rezerwy w segmencie korporacyjnym wyniosły 25,9 mln zł. Pomimo dużej zmienności kursu wymiany CHF notowanej od stycznia b.r., kredyty hipoteczne wykazywały dobrą i stabilną jakość i nie było konieczności tworzenia dodatkowych rezerw na ten portfel.

Relatywna miara kosztu ryzyka (tzn. utworzone rezerwy netto do średnich kredytów netto) osiągnęła w I kw. 2015 r. poziom 60 p.b. i była o 1 p.b. niższa od średniego poziomu w roku 2014.

Dochód przed opodatkowaniem za I kw. 2015 r. wyniósł 201,8 mln zł co oznacza, że w ujęciu kwartalnym był wyższy o 2,2% i niższy o 0,8% w skali roku. **Zysk netto** za analizowany okres wyniósł 162,6 mln zł i był wyższy o 3,1% kwartalnie i o 3,9% w skali roku. Poprawa wyniku została osiągnięta dzięki wyższym przychodom operacyjnym i stabilnemu poziomowi obciążen (koszty plus rezerwy na utratę wartości).

Zysk netto (mln zł)	I kw. 2015	IV kw. 2014	Zmiana kw./kw.	I kw. 2014	Zmiana r/r
Przychody operacyjne	545,5	540,8	0,9%	543,9	0,3%
Koszty operacyjne	(274,4)	(279,1)	-1,7%	(274,8)	-0,1%
Rezerwy na utratę wart.	(67,8)	(64,0)	6,0%	(65,7)	3,3%
Dochód przed opodatkowaniem*	201,8	197,5	2,2%	203,4	-0,8%
Podatek dochodowy	(39,3)	(39,8)	-1,3%	(46,9)	-16,3%
Zysk netto	162,6	157,7	3,1%	156,4	3,9%

(* uwzględnia udział w zysku podmiotów powiązanych)

Wyniki biznesowe w I kwartale 2015 roku

Aktywa ogółem Grupy osiągnęły na dzień 31 marca 2015 r. wartość 64.054,2 mln zł, co oznacza wzrost o 10,7% w porównaniu do stanu na koniec marca 2014 r.

Łączne środki klientów w Grupie Banku Millennium zamknęły się kwotą 56.409 mln zł co oznacza wzrost o 8,7% w stosunku do stanu na koniec marca 2014 r. oraz o 3,8% w stosunku do stanu na koniec roku 2014. Wzrost depozytów wyniósł 8,1% w ujęciu rocznym i 2,9% kwartalnie. Szczególnie wysoki wzrost utrzymano w obszarze depozytów klientów indywidualnych - o 10% w stosunku do stanu na koniec marca 2014 r. - pomimo intensywnego procesu dostosowywania cen depozytów realizowanego w wyniku obniżek stóp procentowych przez bank centralny w październiku 2014 r. i w marcu 2015 r.

Niedepozytowe produkty oszczędnościowo-inwestycyjne sprzedawane klientom detalicznym Grupy zanotowały jeszcze wyższą stopę wzrostu: 13,4% w skali roku i 10% kwartalnie, osiągając w marcu 2015 r. poziom 7.435 mln zł. Ponad połowę tych produktów stanowią fundusze inwestycyjne Millennium TFI, które osiągnęły na 31 marca 2015 r. saldo w wysokości 4.107 mln zł, co oznacza wzrost 18,3% w skali roku.



Środki klientów (mln zł)	31.03.2015	31.12.2014	Zmiana kw./kw.	31.03.2014	Zmiana r/r
Depozyty klientów indywidualnych*	30 610,7	29 820,0	2,7%	27 822,5	10,0%
Depozyty firm i sektora publicznego	18 362,5	17 771,2	3,3%	17 497,6	4,9%
Depozyty ogółem	48 973,2	47 591,2	2,9%	45 320,2	8,1%
Produkty inwestycyjne**	7 435,5	6 761,4	10,0%	6 559,3	13,4%
Razem fundusze klientów	56 408,7	54 352,6	3,8%	51 879,5	8,7%

(*) w tym depozyty firm ubezpieczeniowych współpracujących z Bankiem, co odzwierciedla produkty oszczędnościowo-ubezpieczeniowe oferowane klientom detalicznym przez Bank

(**) Ta kategoria obejmuje obligacje adresowane do klientów detalicznych, emitowane przez Bank, fundusze inwestycyjne Millennium TFI oraz inne produkty inwestycyjne stron trzecich sprzedawane klientom Grupy

Kredyty netto ogółem Grupy Banku Millennium osiągnęły na koniec marca 2015 r. kwotę 46.535 mln zł, co oznacza wzrost o 8,6% w skali roku i 5,4% kwartalnie. Za część tego wzrostu odpowiada aprecjacja CHF - gdyby nie ona, kredyty netto wzrosłyby o 3% w skali roku i 1,7% kwartalnie.

Kredyty hipoteczne stanowią największą część portfela kredytowego o łącznym saldzie netto na dzień 31 marca 2015 r. w kwocie 28.464 mln zł. Wzrost tego portfela o 5,8% (zarówno w skali roku, jak i kwartalnie) wynikał z aprecjacji CHF po styczniowej, nieoczekiwanej decyzji Narodowego Banku Szwajcarii. W konsekwencji, udział hipotecznych kredytów walutowych w łącznym portfelu ponownie znalazł się na poziomie lekko powyżej 40%.

Portfel niehipotecznych kredytów detalicznych osiągnął kwotę 4.754 mln zł, co oznacza roczny wzrost o 24%, głównie wynikający z wysokiego wzrostu pożyczek gotówkowych. Kwartalna sprzedaż pożyczek gotówkowych w I kw. 2015 r. osiągnęła ponownie rekordowy poziom: 674 mln zł.

Kredyty i pożyczki dla przedsiębiorstw (w tym leasing) wyniosły na dzień 31 marca 2015 r. 13.316 mln zł odnotowując wzrost o 10% w skali roku i 4,8% kwartalnie. Poziom ekspozycji leasingowych wzrósł o 13,8% r/r przekraczając łącznie poziom 4 mld zł. Obroty faktoringowe w I kw. 2015 r. osiągnęły wielkość 3 mld zł i były wyższe o 17% niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Kredyty i pożyczki dla klientów (mln zł, wartości netto)	31.03.2015	31.12.2014	Zmiana kw./kw	31.03.2014	Zmiana r/r
Kredyty dla gospodarstw domowych	33 218,7	31 435,3	5,7%	30 742,2	8,1%
- kredyty hipoteczne	28 464,4	26 906,6	5,8%	26 908,3	5,8%
- pozostałe kredyty dla gosp. domowych	4 754,3	4 528,7	5,0%	3 833,8	24,0%
Kredyty dla przedsiębiorstw	13 316,0	12 707,4	4,8%	12 106,4	10,0%
- leasing	4 067,8	3 974,0	2,4%	3 575,0	13,8%
- pozostałe kredyty dla przedsiębiorstw	9 248,3	8 733,4	5,9%	8 531,4	8,4%
Razem kredyty i pożyczki dla klientów	46 534,7	44 142,7	5,4%	42 848,6	8,6%

Płynność, jakość aktywów i wypłacalność

Wartość wskaźnika kredyty/depozyty dla Grupy wzrosła po aprecjacji CHF w styczniu, ale pozostaje na bezpiecznym poziomie 94,4%, podobnym do poziomu sprzed roku. Ponadto wartość wskaźnika kredyty do stabilnych źródeł finansowania (depozyty plus średnioterminowe finansowanie i dług podporządkowany) wzrosła w okresie kwartału do poziomu 90,6% na koniec marca b.r.

Po I kw. 2015 r. Grupa utrzymuje bardzo wysokie wskaźniki jakości aktywów, jeden z najlepszych wśród polskich banków. Udział kredytów z utratą wartości w portfelu skonsolidowanym pozostaje na poziomie 4,2%, a udział kredytów przeterminowanych o ponad 90 dni - na poziomie 2,9%. Poprawę zanotowano przede wszystkim w obszarze detalicznych kredytów niehipotecznych (wskaźnik kredytów z utratą wartości spadł w ciągu roku z 12,7% do 10,6%) oraz w portfelu kredytów korporacyjnych (wskaźnik zanotował spadek w ciągu roku z 7,6% do 6,9%). Wskaźnik kredytów hipotecznych z utratą wartości delikatnie wzrósł z poziomu 1,3% do 1,6%, ale jak na razie pozostaje odporny na zmienność kursu wymiany CHF obserwowaną od stycznia b.r. Wskaźnik kredytów z utratą wartości w części portfela hipotecznego obejmującej kredyty walutowe utrzymywał się w marcu 2015 r. na bezpiecznym poziomie 1,8%.

Pokrycie rezerwami ogółem kredytów z utratą wartości pozostawało w ciągu ostatnich 12 miesięcy również na bezpiecznym poziomie ok. 70%. Najwyższy wskaźnik pokrycia odnotowano dla detalicznych kredytów niehipotecznych (79%, wzrost o 1 p.p. kwartalnie) oraz kredytów korporacyjnych z utratą wartości (73%). Pokrycie kredytów przeterminowanych o ponad 90 dni wyniosło 101%.

Dynamika głównych wskaźników dla portfela kredytowego Grupy:

Wskaźniki jakości portfela ogółem	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Kredyty z utratą wartości razem (mln zł)	2 012	1 923	1 901
Rezerwy ogółem (mln zł)	1 415	1 358	1 347
Udział kredytów z utratą wartości w kredytach ogółem (%)	4,2%	4,2%	4,3%
Rezerwy ogółem /kredyty z utratą wartości (%)	70,3%	70,6%	70,8%

Silna pozostaje pozycja kapitałowa Grupy. Kapitał własny skonsolidowany wzrósł o 5,9% w ujęciu rocznym do poziomu 5.842 mln zł. Wskaźnik łączny kapitału (TCR) osiągnął na koniec marca 2015 r. 14,2%, a wskaźnik podstawowy CET1 13,6%. Wskaźniki te uwzględniają jedynie połowę zysku netto za 2014 rok. Jeżeli Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zdecyduje o zatrzymaniu całego zysku za 2014 rok w kapitałach, wskaźnik TCR wzrośnie do 15,5%, a wskaźnik CET1 - do 14,9%.

Główne wskaźniki wypłacalności* i płynności	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Kapitał własny skonsolidowany (mln zł)	5 842	5 765	5 514
Wskaźnik kapitału ogółem * (% w ujęciu skonsolidowanym)	14,2%	15,2%	14,3%
Wskaźnik CET 1* (% w ujęciu skonsolidowanym)	13,6%	14,5%	13,3%
Kredyty/depozyty (%)**	94,4%	92,0%	93,8%
Kredyty/stabilne źródła finansowania*** (%)	90,6%	88,4%	88,7%

(* Wyliczono z uwzględnieniem ograniczeń regulacyjnych, od 30 czerwca 2014 zgodnie z CRR/CRD4

(**) Depozyty uwzględniają papiery dłużne Banku sprzedawane klientom indywidualnym, transakcje repo z klientami

(***) Depozyty plus wszystkie wartościowe papiery dłużne sprzedawane inwestorom indywidualnym i instytucjonalnym (w tym dług podporządkowany) oraz średnioterminowe finansowanie otrzymane z instytucji finansowych

