

ROZDZIAŁ I

PODSUMOWANIE I CZYNNIKI RYZYKA

1 STRESZCZENIE NAJWAŻNIEJSZYCH INFORMACJI ODNOŚNIE BANKU I GRUPY PKO BP

1.1 Specyfika i charakter działalności Banku i Grupy PKO BP

PKO BP jest największym uniwersalnym bankiem komercyjnym w Polsce, niekwestionowanym liderem pod względem wartości aktywów, wolumenu depozytów, kredytów, liczby placówek własnych i bankomatów, liczby kont osobistych i obsługiwanych kart bankowych. Na dzień 30 czerwca 2004 r. wartość aktywów Banku ogółem wynosiła 86,0 mld zł. Działalność Grupy PKO BP, poza usługami bankowymi, obejmuje także świadczenie innych specjalistycznych usług finansowych. PKO BP wraz z jednostkami zależnymi zapewnia kompleksową ofertę produktów i usług finansowych. Cechami wyróżniającymi Bank oraz Grupę PKO BP są:

Największa sieć dystrybucji w Polsce

Posiadając na dzień 30 czerwca 2004 r. 1.222 placówki własne, 3.140 agencji, 1.785 bankomatów oraz 177 terminali samoobsługowych, Bank dysponuje najbardziej rozległą i równomiernie rozłożoną siecią dystrybucyjną produktów i usług bankowych w Polsce. Działalność sieci oddziałów, ekspozytur, agencji oraz bankomatów jest uzupełniana nowoczesnymi kanałami dystrybucji, takimi jak bankowość telefoniczna oraz internetowa.

Pozycja lidera na rynku depozytów

Bank jest zdecydowanie największym bankiem w Polsce pod względem wartości przyjętych depozytów, których wartość na dzień 30 czerwca 2004 r. wynosiła 73,1 mld zł, co stanowiło (na podstawie danych NBP) około 21,0% łącznej kwoty depozytów bankowych w Polsce. Na dzień 30 czerwca 2004 r. Bank prowadził około 17,4 mln rachunków depozytowych dla klientów. Baza depozytowa zapewnia Bankowi stabilne źródło finansowania dalszego rozwoju.

Pozycja lidera na rynku kredytów

Bank zajmuje pierwszą pozycję na rynku usług bankowych w Polsce pod względem wartości udzielonych kredytów. Na dzień 30 czerwca 2004 r. wartość należności z tytułu udzielonych kredytów (bez odsetek wymagalnych i niewymagalnych) wynosiła 39,3 mld zł, co stanowiło (na podstawie danych NBP) 14,2% należności z tytułu udzielonych kredytów sektora bankowego w Polsce.

Bank posiada wieloletnie doświadczenie na rynku finansowania nieruchomości oraz rozległą wiedzę w zakresie warunków rynkowych w tym segmencie rynku usług bankowych. Czynniki te pozwalają Bankowi na utrzymywanie pozycji lidera na rynku kredytów mieszkaniowych z udziałem, na dzień 30 czerwca 2004 r. (na podstawie danych NBP), w wysokości 28,6% w stosunku do całkowitego salda udzielonych kredytów mieszkaniowych przez polski sektor bankowy.

Szeroka baza klientów

Bank posiada największą bazę klientów spośród wszystkich banków w Polsce, liczącą około 7,9 mln klientów indywidualnych, około 390 tys. MiSP oraz około 13 tys. klientów korporacyjnych. Stabilna baza klientów stwarza Bankowi doskonałe możliwości w zakresie rozwoju sprzedaży szerokiej oferty produktów finansowych Grupy PKO BP.

Silna baza kapitałowa

Bank posiada silną bazę kapitałową i wskaźnik wypłacalności na poziomie 19,89% według stanu na 30 czerwca 2004 r. Pod względem wartości kapitałów własnych Bank zajmuje drugą pozycję na rynku usług bankowych w Polsce. Ich wartość (łącznie z zyskiem netto za pierwsze półrocze 2004 r. oraz odpisami aktualizującymi) wyniosła na dzień 30 czerwca 2004 r. 7.175,9 mln zł.

Efektywny i doświadczony Zarząd

Obecny Zarząd dysponuje wieloletnim doświadczeniem w polskiej bankowości. Od powołania w 2002 r., Zarząd sukcesywnie polepsza wyniki finansowe Banku oraz prowadzi działania mające na celu zwiększenie efektywności operacyjnej Banku w ramach przyjętej strategii na lata 2003-2005. Zysk netto Banku w 2003 r. wyniósł 1.228.194 tys. zł, co stanowiło (na podstawie danych NBP) 48,9% zysku netto całego sektora bankowego w Polsce.

Silna marka

Bank prowadzi działalność pod marką PKO BP od wielu lat, a marka ta jest jedną z niewielu na polskim rynku, która była rozpoznawalna na długo przed transformacją ustrojową w Polsce. Zgodnie z badaniami firmy Pentor pod tytułem „Audyt bankowości detalicznej” za II kwartał 2003 r. Bank uzyskał najlepsze wyniki rozpoznawalności marki, w tym znajomości spontanicznej w wysokości 81%, a znajomości wspomaganą 95%. Dodatkowo Bank jest największym bankiem w Polsce z większościowym udziałem polskiego kapitału, co może mieć pozytywny wpływ na jego postrzeganie przez polskich klientów.

1.2 Podstawowe produkty, usługi i rynki działalności Banku i Grupy PKO BP

Bank oferuje szeroki wachlarz produktów i usług bankowych. Podstawowy zakres działalności Banku obejmuje:

- obsługę Klientów Bankowości Detalicznej,
- obsługę Klientów Bankowości Korporacyjnej,
- obsługę Klientów Obszaru Finansowania Nieruchomości,
- działalność na rynku pieniężnym i walutowym.

Pozostała działalność Banku obejmuje, między innymi, usługi maklerskie oraz działalność na rynku kapitałowym.

Rynkiem działalności Banku i Grupy PKO BP jest Polska oraz Ukraina, w związku z nabyciem w sierpniu 2004 r. większościowego pakietu akcji KBU.

Uzupełnieniem oferty Banku jest szeroka gama usług finansowych oraz innych usług świadczonych przez pozostałe podmioty Grupy PKO BP i jednostki współzależne będące spółkami handlowymi. Obejmuje ona m.in. uczestnictwo w otwartym funduszu emerytalnym (poprzez Bankowy OFE zarządzany przez PTE Bankowy), usługi leasingowe (poprzez BFL), usługi deweloperskie (poprzez PKO Inwestycje) oraz usługi w obszarze bankowości internetowej (z wykorzystaniem platformy technologicznej Inteligo). Ponadto, Bank za pośrednictwem swojej sieci oferuje klientom także inne usługi finansowe, w tym jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych PKO/CS TFI oraz produkty ubezpieczeniowe PZU i PZU Życie.

Od sierpnia 2004 r. Grupa PKO BP świadczy za pośrednictwem KBU usługi bankowe na Ukrainie.

1.3 Plany i przewidywania w zakresie czynników wpływających na przyszłe wyniki Banku i Grupy PKO BP

Do najważniejszych czynników wpływających na przyszłe wyniki Banku i Grupy PKO BP należy zaliczyć:

w zakresie czynników zewnętrznych:

- czynniki makroekonomiczne (w tym tempo wzrostu gospodarczego, kształtowanie poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, wysokość stóp procentowych oraz sytuację na rynku skarbowych papierów wartościowych); oczekuje się, że zapoczątkowane w 2003 r. ożywienie koniunktury będzie kontynuowane w kolejnych latach, co powinno mieć pozytywny wpływ na przeszłe wyniki Banku i Grupy PKO BP,
- przystąpienie Polski do Unii Europejskiej, które z jednej strony stwarza warunki dla wzrostu konkurencji na rynku finansowym, a z drugiej pozwala bankom na rozszerzenie działalności o działalność związaną z obsługą funduszy unijnych,
- przyjęcie Polski do strefy EURO będzie miało istotne znaczenie dla funkcjonowania sektora bankowego oraz sytuacji na rynku finansowym, precyzyjne określenie wpływu na przyszłe wyniki Banku i Grupy PKO BP nie jest możliwe na tym etapie,

- utrzymujący się spadek marż odsetkowych skutkować będzie zmianą struktury dochodów Banku i Grupy PKO BP,
- zmiany w otoczeniu regulacyjnym oraz wdrożenie zasad Nowej Umowy Kapitałowej; zmiany te spowodują zwiększenie presji na wykorzystywanie przez banki zaawansowanych metod zarządzania ryzykiem, które staną się istotnym czynnikiem oceny banków przez inwestorów, agencje ratingowe i nadzór bankowy,
- rozwój nowych technologii; należy oczekiwać, że dalszy rozwój nowoczesnych technik i technologii bankowych umożliwi wzrost wydajności i obniżenie kosztów działania oraz poprawę oferty produktowej banków,
- tendencje w poszczególnych segmentach sektora bankowego; oczekiwane zmiany będą miały zarówno pozytywny jak i negatywny wpływ na wyniki Banku i Grupy PKO BP.

w zakresie czynników wewnętrznych:

- wprowadzenie ZSI oraz innych niż ZSI systemów zarządczych; w rezultacie optymalizacji kosztów działania oczekiwany jest pozytywny wpływ wprowadzenia ZSI na wyniki Banku i Grupy PKO BP.
- reorganizacja Banku; oczekiwany jest pozytywny wpływ reorganizacji na przyszłe wyniki Banku i Grupy PKO BP,
- racjonalizacja zatrudnienia Banku mająca na celu podnoszenie efektywności działalności Banku,
- rozwój działalności Banku w nowych obszarach oraz na rynkach zagranicznych; oczekuje się, że wpłynie on korzystnie na wyniki Grupy PKO BP, równocześnie poszerzając ofertę produktową.

Szczegółowy opis przewidywań w zakresie czynników wpływających na przyszłe wyniki został zamieszczony w pkt 7 Rozdziału VI.

1.4 Strategia rozwoju Banku oraz Grupy PKO BP

Misja Banku zawarta w przyjętej przez Zarząd i Radę Nadzorczą „Strategii Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego na lata 2003-2005” określa iż:

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski jest i pozostanie krajowym bankiem uniwersalnym o polskim charakterze, dla którego największą wartością jest klient. Zachowując wiodącą pozycję w bankowości detalicznej, Bank pełni również wiodącą rolę w obsłudze samorządów terytorialnych, małych i średnich przedsiębiorstw, kredytów mieszkaniowych oraz obsłudze funduszy unijnych. Bank zapewnia swoim akcjonariuszom efektywne zarządzanie powierzonymi kapitałami oraz stwarza warunki do pełnego rozwoju zawodowego pracowników.

Wypełniając powyższą misję, Bank realizuje obecnie strategię, która zakłada osiągnięcie następujących celów:

- wzrost efektywności funkcjonowania,
- utrzymanie pozycji lidera na rynku bankowości detalicznej oraz rynku finansowania nieruchomości,
- zdobycie pozycji lidera w obsłudze funduszy unijnych,
- umocnienie pozycji w obsłudze małych i średnich przedsiębiorstw,
- wypracowanie nowego wizerunku Banku w zakresie obsługi dużych przedsiębiorstw oraz ugruntowanie pozycji w zakresie obsługi sektora publicznego, w tym jednostek samorządu terytorialnego.

Bank dąży do realizacji powyższych celów poprzez:

- modernizację Banku,
- rozszerzanie działalności na nowe obszary biznesowe,
- zwiększanie aktywności i innowacyjności biznesowej.

Działania podmiotów Grupy PKO BP są w całości podporządkowane realizacji strategii Banku.

Modernizacja Banku

Realizowany proces modernizacji Banku obejmuje w szczególności reorganizację wewnętrzną, usprawnienie oraz unowocześnienie procesu zarządzania, w tym zarządzania ryzykiem, oraz wdrożenie nowoczesnych technologii informatycznych. Bank zakłada, że realizowany proces modernizacji zwiększy efektywność jego działania między innymi poprzez optymalizację kosztów oraz stworzenie struktury, która umożliwi spełnianie rosnących oczekiwań klientów, co z kolei powinno pozwolić Bankowi na skoncentrowanie się na wzroście sprzedaży w jego głównych obszarach działalności.

Reorganizacja wewnętrzna PKO BP zmierza do stworzenia efektywnej oraz zorientowanej na zaspokajanie potrzeb klientów struktury organizacyjnej poprzez: (i) wydzielenie obszarów: bankowości detalicznej, w tym finansowania nieruchomości oraz bankowości korporacyjnej; (ii) centralizację funkcji wspomagających, w celu odciążenia od tych funkcji oddziałów Banku; (iii) specjalizację sieci sprzedaży w zakresie obsługi klientów bankowości detalicznej oraz klientów bankowości korporacyjnej.

Istotnym elementem modernizacji jest wdrożenie Zintegrowanego Systemu Informatycznego, Systemu Zarządzania Ryzykiem oraz rozbudowa funkcjonalności Systemu Informacji Zarządczej oraz Systemu Gospodarki Własnej. Powyższe rozwiązania informatyczne zmierzają do poprawy zarządzania relacjami z klientami, a poprzez to do aktywizacji sprzedaży produktów i usług Banku w jego sieci dystrybucyjnej.

Rozszerzenie działalności na nowe obszary biznesowe

Bank rozszerza zakres swojej działalności w odpowiedzi na pojawiające się nowe możliwości rynkowe oraz rosnące potrzeby klientów. W szczególności Bank podejmie szereg działań zapewniających uczestnictwo w obsłudze funduszy strukturalnych Unii Europejskiej, współpracuje z największym polskim ubezpieczycielem, Grupą PZU, oferując produkty ubezpieczeniowe w swojej sieci sprzedaży, planuje rozwijać współpracę z Poczta Polska w obszarach związanych z sektorem bankowym (nabycie akcji Banku Poczтового, patrz pkt 11.8.2 Rozdziału V) oraz zamierza rozwijać działalność poza granicami Polski poprzez selektywne wchodzenie na rynki krajów Europy Środkowo-Wschodniej (np. nabycie akcji KBU, patrz pkt 11.8.1 Rozdziału V).

Bank bada także możliwości dokonywania transakcji nabycia akcji i udziałów podmiotów działających na polskim rynku usług finansowych w celu rozszerzenia oferty produktowej oraz zróżnicowania kanałów dystrybucji produktów i usług Grupy PKO BP.

Zwiększenie aktywności i innowacyjności biznesowej

W celu zwiększania aktywności i innowacyjności, Bank podejmuje następujące działania:

W obszarach bankowości detalicznej i finansowania nieruchomości

Działania Banku koncentrują się na dostosowaniu oferty produktowej do potrzeb i możliwości klientów w ramach pakietów adresowanych do poszczególnych grup klientów. Bank dąży do zwiększenia sprzedaży swoich produktów, aktywnie rozpoznając potrzeby klientów, budując długotrwałe związki z klientami oraz tworząc wielokanałowy system dystrybucji. Bank reorganizuje i unowocześnia sieć dystrybucji głównie poprzez specjalizację placówek w obsłudze klientów z tego obszaru, rozwój alternatywnych kanałów dystrybucji (bankowość internetowa, call center itp.) oraz wdrażanie efektywnej organizacji sieci sprzedawców.

W obszarze bankowości korporacyjnej

Działania Banku koncentrują się na zindywidualizowaniu obsługi klientów korporacyjnych w ramach wyspecjalizowanej sieci sprzedaży z wykorzystaniem systemu doradców klienta i rozszerzeniu oferty produktowej. Ponadto PKO BP dąży do umocnienia pozycji lidera na rynku kredytów konsorcjalnych oraz do uzyskania pozycji lidera w zakresie obsługi bezzwrotnych środków finansowych Unii Europejskiej.

Adekwatność kapitałowa

Bank szacuje, że dla utrzymania tempa wzrostu akcji kredytowej do końca 2008 r., poziom kapitałów własnych Banku, według stanu na dzień 30 czerwca 2004 r., uwzględniających wewnętrzną akumulację, jest wystarczający, z zastrzeżeniem, że Bank w przedmiotowym okresie nie podejmie decyzji o znacznych inwestycjach, w tym kapitałowych.

1.5 Osoby Zarządzające

W skład Zarządu wchodzi następujące osoby:

- Andrzej Podsiadło - Prezes Zarządu
- Kazimierz Małecki - Wiceprezes I Zastępca Prezesa Zarządu
- Danuta Demianiuk - Wiceprezes Zarządu
- Piotr Kamiński - Członek Zarządu
- Jacek Oblękowski - Członek Zarządu
- Krystyna Szewczyk - Członek Zarządu

1.6 Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu

Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Skarbu Państwa posiada Akcje reprezentujące 100% kapitału zakładowego Banku oraz uprawniające do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

2 CZYNNIKI POWODUJĄCE WYSOKIE RYZYKO DLA NABYWCY AKCJI

Każdy inwestor powinien starannie przeanalizować informacje zawarte w niniejszym Prospekcie. Inwestowanie w Akcje łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego, a w szczególności z ryzykiem związanym z zagadnieniami przedstawionymi poniżej.

2.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością Banku oraz Grupy PKO BP

2.1.1 Ryzyka działalności bankowej PKO BP

Podobnie jak i inne banki, Bank narażony jest na szereg typowych ryzyk nierozzerwalnie związanych z działalnością w sektorze usług bankowych, w szczególności na ryzyko kredytowe oraz ryzyko rynkowe i płynności.

Ryzyko kredytowe powstaje w działalności kredytowej we wszystkich podstawowych obszarach działalności Banku. Ekspozycje na ryzyko kredytowe, generowane w ramach bankowości detalicznej, charakteryzują się wysoką dywersyfikacją, natomiast ekspozycje wobec Klientów Bankowości Korporacyjnej generują dodatkowe ryzyko koncentracji kredytowej. Ryzyko kredytowe, na jakie narażony jest Bank, powstaje również na rynku hurtowym w wyniku transakcji z instytucjami finansowymi (transakcje lokacyjno-depozytowe, na papierach wartościowych oraz transakcje pochodne). Znacząca skala operacji przeprowadzanych na rynku hurtowym powoduje, iż zarządzanie tym ryzykiem ma istotne znaczenie dla Banku.

Ryzyko rynkowe jest rozumiane jako ryzyko obniżenia aktualnego i przyszłego wyniku finansowego lub kapitałów Banku na skutek niekorzystnych zmian takich czynników jak stopy procentowe, kursy wymiany walut oraz ceny instrumentów finansowych. Najważniejszym rodzajem ryzyka rynkowego jest ryzyko stopy procentowej.

Ekspozycja na ryzyko stopy procentowej powstaje zarówno w wyniku przeprowadzania operacji z klientami Banku, jak też w transakcjach na rynku hurtowym. W działalności podstawowej ryzyko to wynika przede wszystkim z niedopasowania terminów efektywnej zapadalności aktywów i pasywów, natomiast w działalności inwestycyjnej z zajmowanych pozycji w instrumentach finansowych, wrażliwych na ryzyko stopy procentowej. Transakcje zabezpieczające przeprowadzane są przede wszystkim w celu zabezpieczenia własnego portfela papierów dłużnych, a także w celu zabezpieczenia ryzyk wynikających z podstawowej działalności Banku. W celu zarządzania ryzykiem stopy procentowej Bank zawiera w szczególności transakcje na instrumentach pochodnych.

Ryzyko płynności Banku wiąże się z zagrożeniem utraty zdolności do wywiązywania się z bieżących i przyszłych (również potencjalnych) zobowiązań. Bank posiada zdywersyfikowaną i stabilną bazę depozytową oraz duży udział aktywów płynnych w bilansie, co powoduje, że Bank ma obecnie stosunkowo wysoką płynność finansową.

Bank, aktywnie zarządzając ryzykami działalności bankowej, kształtuje profil ryzyka bankowego w akceptowalnych wewnętrznie granicach, a przebieg procesu zarządzania ryzykiem bankowym dokumentowany jest w regulacjach wewnętrznych, odrębnie dla każdego typu ryzyka. Dzięki temu możliwe jest redukcowanie wrażliwości wyników Banku lub wysokości jego kapitałów na zmiany otoczenia

makroekonomicznego. Bardziej szczegółowe informacje dotyczące zasad zarządzania ryzykiem w Banku znajdują się w Rozdziale V pkt 3.

Zarządzanie ryzykiem bankowym jest jednak procesem złożonym i podlegającym ciągłemu rozwojowi w celu objęcia powstających stale czynników ryzyka bankowego. Z tego powodu nie można wykluczyć, że w przyszłości mogą ujawnić się czynniki, które mogłyby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Banku i to pomimo stosowania powyżej opisanych instrumentów zarządzania.

2.1.2 Ryzyko operacyjne

Przez ryzyko operacyjne rozumie się możliwość poniesienia strat powstałych w wyniku niewłaściwie lub wadliwie przebiegających procesów wewnętrznych, działań ludzi, funkcjonowania systemów oraz innych strat wynikających z przyczyn zewnętrznych. Bank rozwija obecnie system zarządzania ryzykiem uwzględniając w tym wytyczne Nowej Umowy Kapitałowej oraz wprowadził zasady zarządzania tym ryzykiem. Zarządzanie ryzykiem operacyjnym jest procesem złożonym, podlegającym ciągłemu rozwojowi w celu objęcia powstających stale czynników ryzyka operacyjnego. Z tego powodu nie można wykluczyć, że w przyszłości mogą ujawnić się czynniki ryzyka operacyjnego, które będą mogły mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Banku.

2.1.3 Systemy informatyczne Banku

Wykorzystywane obecnie przez Bank systemy informatyczne charakteryzują się szeregiem ograniczeń funkcjonalnych. Przewiduje się, że w wyniku sprzedaży Akcji Oferowanych oraz nieodpłatnego udostępnienia Akcji Pracowniczych, udział Skarbu Państwa spadnie do poziomu około 51,8% (przy założeniu zbycia wszystkich Akcji Oferowanych i Akcji Pracowniczych i niewykonania Opcji Stabilizacyjnej) albo do poziomu około 54,3% (przy założeniu zbycia wszystkich Akcji Oferowanych i Akcji Pracowniczych oraz pełnego wykonania przez Podmiot Stabilizujący Opcji Stabilizacyjnej), przy czym Skarb Państwa pozostanie w dalszym ciągu większościowym akcjonariuszem Banku, a co za tym idzie uzyska status uprawnionego akcjonariusza (zgodnie z definicją w § 11 ust. 2 Statutu).

W celu minimalizacji powyższego ryzyka Bank podejmuje działania wzbogacające funkcjonalność obecnego systemu informatycznego i zwiększające jego bezpieczeństwo. Ponadto, w celu modernizacji systemu informatycznego Bank zawarł w sierpniu 2003 r. umowę dostawy i wdrożenia Zintegrowanego Systemu Informatycznego z konsorcjum składającym się z Accenture Sp. z o.o., Alnova Technologies Corporation S.L. oraz Softbank S.A. Zintegrowany System Informatyczny ma stopniowo zastąpić istniejący system informatyczny Banku. Zdaniem Zarządu, wprowadzenie ZSI powinno umożliwić Bankowi w średnioterminowej perspektywie obniżenie kosztów działalności oraz wspomóc wprowadzenie do oferty Banku nowych produktów bankowych, a także szerszej oferty produktów niebankowych.

Istnieje jednak ryzyko, że do czasu wdrożenia ZSI mogą wystąpić błędy w działaniu obecnego systemu informatycznego lub że ZSI nie zostanie wdrożony zgodnie z założonym harmonogramem, tj. do końca 2006 r., co może mieć negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową Banku.

Ponadto, nie ma pewności, że Bank, mimo dołożenia należytej staranności, we właściwy sposób zidentyfikował swoje oczekiwania dotyczące stworzenia oraz wdrożenia nowego systemu informatycznego oraz poinformował o nich konsorcjum oraz czy stworzenie oraz wdrożenie nowego systemu nastąpi w odpowiednim czasie i zgodnie z ustalonymi kosztami. Co więcej, niezależnie od tego, czy takie oczekiwania Banku zostaną należycie przekazane, nie ma pewności czy nowy system skutecznie zaspokoi takie oczekiwania oraz czy fakt, że system nie będzie odpowiednio zintegrowany bądź nie spełni oczekiwań Banku, nie będzie miał negatywnego wpływu na wyniki i sytuację finansową Banku.

2.1.4 Ryzyko związane z Reorganizacją

Bank znajduje się obecnie w trakcie Reorganizacji polegającej w szczególności na centralizacji i koncentracji niektórych funkcji wspomagających oraz wdrożeniu odrębnego zarządzania siecią detaliczną i siecią korporacyjną. Przewiduje się, że zakończenie Reorganizacji nastąpi do końca 2004 r. Celem Reorganizacji jest zwiększenie efektywności operacyjnej działania Banku, kontroli kosztów oraz zwiększenia konkurencyjności Banku na rynku usług bankowych. Istnieje ryzyko, że proces Reorganizacji nie zostanie jednak zakończony zgodnie z harmonogramem lub, że nie zostaną osiągnięte jego zaplanowane efekty.

2.1.5 Wpływ Skarbu Państwa jako większościowego akcjonariusza na działalność Banku

Na dzień sporządzenia Prospektu Skarb Państwa był jedynym akcjonariuszem Banku. Przewiduje się, że w wyniku sprzedaży Akcji Oferowanych oraz nieodpłatnego udostępnienia Akcji Pracowniczych, udział Skarbu Państwa spadnie do poziomu około 51,8% (przy założeniu zbycia wszystkich Akcji Oferowanych i Akcji Pracowniczych i niewykonania Opcji Stabilizacyjnej) albo do poziomu około 54,3% (przy założeniu zbycia wszystkich Akcji Oferowanych i Akcji Pracowniczych oraz pełnego wykonania przez Podmiot Stabilizujący Opcji Stabilizacyjnej), przy czym Skarb Państwa pozostanie w dalszym ciągu większościowym akcjonariuszem Banku, a co za tym idzie uzyska status uprawnionego akcjonariusza (zgodnie z definicją w § 11 ust. 2 Statutu). W efekcie Skarb Państwa będzie miał decydujący wpływ na uchwały podejmowane przez Walne Zgromadzenie, w tym dotyczące zmian w Statucie, wypłaty dywidendy oraz wyboru członków Rady Nadzorczej, która z kolei powołuje członków Zarządu.

Zgodnie z intencjami wyrażonymi uchwałą Sejmu Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 10 maja 2000 r. w sprawie kierunków prywatyzacji Banku, Skarb Państwa zamierza utrzymywać kontrolę nad Bankiem, w związku z czym, nie ma pewności, czy opisana powyżej sytuacja ulegnie zmianie w przyszłości, a jeżeli tak, to w jakim stopniu zmniejszy się udział Skarbu Państwa w kapitale zakładowym Banku oraz jego wpływ na działalność Banku.

Podobnie jak to jest w przypadku większości spółek publicznych w Polsce, Statut Banku nie zawiera postanowień umożliwiających ustanowienie niezależnych członków rady nadzorczej w odniesieniu do istotnych spraw korporacyjnych.

2.1.6 Ryzyko związane z rozwojem działalności Banku w obszarze bankowości korporacyjnej

W przeszłości Bank koncentrował swoją działalność na obszarach rynku detalicznego oraz finansowania nieruchomości. W ramach realizacji strategii na lata 2003-2005 Bank podjął działania zmierzające do dalszego rozwoju działalności w zakresie obsługi większych klientów korporacyjnych. Rynek bankowości korporacyjnej w Polsce charakteryzuje się obecnie wysoką konkurencyjnością oraz niższym poziomem wiarygodności kredytowej klientów niż rynek bankowości detalicznej, co ma odzwierciedlenie w wyższym udziale kredytów zagrożonych w ogólnej wartości kredytów udzielonych tym klientom. Z powyższych względów marże osiąganego na tym rynku są niższe, a ryzyko działalności bankowej jest wyższe, niż na rynku bankowości detalicznej. W przypadku gdyby zaangażowanie Banku w akcję kredytową na rynku bankowości korporacyjnej znacząco wzrosło, a sytuacja w tym sektorze działalności bankowej nie uległa znacznej poprawie, zmianie może ulec profil ryzyka i rentowności Banku, co może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową Banku.

2.1.7 Ryzyko utraty kluczowych członków kadry kierowniczej oraz wykwalifikowanych pracowników

Po przeprowadzeniu Oferty Publicznej Bank, jako spółka z większościowym udziałem Skarbu Państwa, będzie w dalszym ciągu podlegał przepisom tzw. Ustawy Kominowej. Z uwagi na fakt, że zgodnie z przepisami Ustawy Kominowej wynagrodzenie członków Zarządu, głównego księgowego oraz członków Rady Nadzorczej podlega ograniczeniom co do wysokości wynagrodzenia zasadniczego oraz rodzajów i wysokości świadczeń dodatkowych z tytułu zatrudnienia, Bank nie jest w stanie zapewnić konkurencyjnego wynagrodzenia dla powyższych osób. Okoliczności te powodują, że Bank może nie być w stanie zapobiec odejściu członków Zarządu, a w przypadku ich odejścia może nie być w stanie zatrudnić na ich miejsce osób o porównywalnej wiedzy i doświadczeniu.

Ustawa Kominowa nie ma zastosowania do pracowników zatrudnionych na stanowiskach podporządkowanych Zarządowi (z wyjątkiem głównego księgowego). Średnie wynagrodzenia pracowników Banku są jednak niższe od wynagrodzeń pracowników o podobnych kwalifikacjach w innych polskich bankach. Zgodnie z realizowaną strategią Zarząd dąży do wyrównania tych różnic. Niższe wynagrodzenia pracowników Banku mogą przyczynić się do odejścia wykwalifikowanych pracowników lub mieć negatywny wpływ na zatrudnianie przez Bank nowych pracowników o odpowiedniej wiedzy i kwalifikacjach. Nie ma pewności, że Bank zdoła w przyszłości zatrzymać i zatrudnić wystarczającą liczbę pracowników o odpowiedniej wiedzy i kwalifikacjach.

2.1.8 Wysokie zaangażowanie Banku na rynku międzybankowym

PKO BP charakteryzuje się wysoką płynnością finansową (syntetyczna miara płynności wyrażona nadwyżką płynności wynosi, na dzień 30 czerwca 2004 r., około 25 mld zł) i jest aktywnym uczestnikiem na krajowym i międzynarodowym rynku międzybankowym. Zakres zawieranych przez Bank transakcji na rynku

międzybankowym obejmuje transakcje lokacyjno-depozytowe, transakcje na papierach wartościowych, wymiany walutowej i transakcje pochodne. Znaczące wartości zaangażowania Banku na rynku międzybankowym powodują, iż Bank jest narażony na ryzyko kredytowe na tym rynku, w związku z czym niewykonanie zobowiązań wobec Banku przez jego kontrahentów finansowych może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Banku. Informacje dotyczące zarządzania tym rodzajem ryzyka przez Bank znajdują się w Rozdziale V pkt 3.

2.1.9 Wpłaty na rzecz Bankowego Funduszu Gwarancyjnego

Zgodnie z przepisami Ustawy o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym, Bank należy do obowiązkowego systemu gwarantowania środków pieniężnych. Zgodnie z Ustawą o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym Bank jest obowiązany tworzyć fundusz ochrony środków gwarantowanych na zaspokojenie roszczeń deponentów. W przypadku upadłości podmiotu objętego ustawowym systemem gwarantowania, inni jego uczestnicy mogą być obowiązani do dokonania dodatkowych jednorazowych wpłat w celu pokrycia zobowiązań takiego podmiotu. Poziom wpłat jest ustalany w wysokości proporcjonalnej do utworzonego funduszu ochrony środków gwarantowanych w podmiocie zobowiązanym do dokonania wpłaty.

Z uwagi na skalę działalności Banku, w przypadku upadłości podmiotu objętego obowiązkowym systemem gwarantowania, Bank może być zobowiązany do dokonania dodatkowych wpłat w wysokości odpowiednio wyższej niż jego konkurenci. Wystąpienie powyższych okoliczności może mieć negatywny wpływ na wyniki lub sytuację finansową Banku.

2.1.10 Wysokie zaangażowanie Banku w sektorze publicznym

Papiery wartościowe wyemitowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski mają istotny udział w aktywach Banku, wynoszący na dzień 31 grudnia 2003 r. około 33%, a około 2/3 klientów korporacyjnych stanowiły podmioty z sektora publicznego, w tym państwowe fundusze celowe oraz jednostki samorządu terytorialnego. Okoliczności te powodują, że ewentualny kryzys finansów publicznych może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Banku.

2.1.11 Ryzyko związane z kredytami udzielanymi w walutach obcych

Znacząca część kredytów mieszkaniowych została udzielona przez Bank w walutach obcych. Wartość zadłużenia klientów Banku z tytułu kredytów mieszkaniowych udzielonych w walutach obcych wyniosła na dzień 30 czerwca 2004 r. 5.058,4 mln zł, co stanowiło 41% Kredytów Nowego Portfela. Większość klientów Banku zazwyczaj nie osiąga przychodów w walutach, w których zaciągane są przez nich kredyty, co powoduje, że są oni narażeni na ryzyko walutowe. W konsekwencji, w przypadku znacznego spadku wartości złotego, ryzyko kredytowe Banku może ulec zwiększeniu, ponieważ klienci Banku mogą nie być w stanie wykonywać terminowo swoich zobowiązań z tytułu zawartych umów kredytowych. Efekt ten może mieć negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową Banku.

2.1.12 Ryzyko związane z działalnością PTE Bankowy

Grupa PKO BP, za pośrednictwem PTE Bankowy, oferuje uczestnictwo w otwartym funduszu emerytalnym. PTE Bankowy zajmuje obecnie ósme miejsce pod względem wartości zarządzanych aktywów na polskim rynku otwartych funduszy emerytalnych. Obecna liczba uczestników OFE postrzegana jest przez Bank jako niewystarczająca pod względem zdolności PTE Bankowy do wygenerowania wyniku finansowego gwarantującego satysfakcjonujący dla Banku zwrot z zaangażowanego kapitału, a pozyskiwanie nowych członków bezpośrednio z rynku jest procesem długotrwałym i kosztownym. Z tego powodu obserwuje się silne tendencje konsolidacyjne na rynku OFE w celu osiągnięcia efektów ekonomii skali. Bank dostrzega konieczność połączenia PTE Bankowy z innym powszechnym towarzystwem emerytalnym lub przejęcia zarządzania innego otwartego funduszu emerytalnego, co z uwagi na stosunkowo ograniczoną liczbę podmiotów działających na tym rynku może być znacznie utrudnione lub wiązać się z koniecznością zaangażowania przez Bank dodatkowych, znaczących środków finansowych. Bank prowadzi analizy rynku funduszy emerytalnych w celu wyłonienia podmiotów, których przejęcie byłoby najbardziej opłacalne z ekonomicznego punktu widzenia. Ewentualne niepowodzenie w tym zakresie może wpłynąć negatywnie na planowany zwrot z inwestycji zaangażowanych przez Bank środków w działalność PTE Bankowy.

2.1.13 Ryzyko związane z rozwojem działalności Grupy PKO BP poza granicami Polski

W dniu 26 sierpnia 2004 r. Bank nabył większościowy pakiet akcji KBU, banku działającego na rynku ukraińskim. Możliwe jest, że w przyszłości, w ramach strategii selektywnego wchodzenia na rynki krajów Europy Środkowo-Wschodniej, Bank będzie inwestował w kolejne banki lub instytucje finansowe poza

granicami Polski. Zarząd nie posiada obecnie doświadczenia w zarządzaniu instytucją finansową o międzynarodowym lub regionalnym zasięgu, a kraje, na obszarze których Bank będzie inwestował, mogą charakteryzować się znacząco wyższym ryzykiem działalności bankowej lub finansowej w porównaniu z Polską. Nie ma pewności, że działalność Grupy PKO BP na rynkach zagranicznych, w tym działalność na Ukrainie, będzie generować dla Grupy PKO BP spodziewane zyski.

2.1.14 Ryzyko uznania korzyści uzyskiwanych przez Bank za pomoc publiczną

Bank jest stroną szeregu umów ze Skarbem Państwa lub agendami rządowymi zawartych w wielu przypadkach, w wykonaniu upoważnień wynikających z obowiązującego prawa, na podstawie których Bank uzyskuje bezpośrednio lub pośrednio określone korzyści ze środków publicznych. Istnieje ryzyko, że powyższe korzyści mogą zostać uznane za „pomoc publiczną” w rozumieniu art. 87 Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską. W szczególności odnosić się to może do poręczenia przez Skarb Państwa Kredytów Starego Portfela, jak również do poręczeń, gwarancji czy dopłat do kredytów udzielonych Bankowi lub przez Bank przy zaangażowaniu środków pochodzących od agend rządowych. Niektóre z powyższych korzyści, w tym m.in. poręczenie „starego portfela” kredytów mieszkaniowych, nie zostały notyfikowane Komisji Europejskiej, w związku z czym nie została ostatecznie wyjaśniona kwestia ich dopuszczalności na podstawie prawa wspólnotowego. Istnieje szereg argumentów przemawiających za tym, iż korzyści te nie stanowią „pomocy publicznej” lub też nawet w przypadku zakwalifikowania ich jako „pomocy publicznej” podlegają one określonym prawem wyłączeniom. Należy wskazać, iż w znakomitej większości przypadków rzeczywistym beneficjentem środków pochodzących z „pomocy publicznej” są klienci Banku, a Bank występuje jedynie w roli pośrednika w stosunku do Skarbu Państwa i jego agend. Niemniej jednak istnieje ryzyko wszczęcia procedury badania korzyści uzyskiwanych przez Bank, jako stanowiących „pomoc publiczną”. W przypadku uznania ich za niezgodne z prawem wspólnotowym, Bank będzie zobowiązany w szczególności do zwrotu uzyskanej pomocy publicznej, jak również zostanie pozbawiony możliwości dalszego z niej korzystania, co będzie mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki oraz sytuację finansową Banku.

2.2 Czynniki związane z otoczeniem, w jakim Bank oraz Grupa PKO BP prowadzą swoją działalność

2.2.1 Ryzyko polityczne i gospodarcze

Sytuacja sektora usług bankowych w Polsce, a więc i sytuacja finansowa Banku, jest ściśle związana z wieloma czynnikami, na które wpływ wywiera zarówno stan polskiej gospodarki, jak i regionalna sytuacja ekonomiczna. Powyższe czynniki obejmują, między innymi, wzrost lub spadek PKB, inflacji, bezrobocia, wielkość i charakterystykę demograficzną populacji, a także rozwój sektora usług i przemysłu. Wszelkie przyszłe niekorzystne zmiany jednego lub kilku z powyższych czynników, w szczególności pogorszenie stanu polskiej gospodarki (oraz wynikający z tego spadek zapotrzebowania na produkty bankowe w Polsce), kryzys walutowy lub kryzys finansów publicznych, mogą mieć negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową Banku.

2.2.2 Ryzyko konkurencji na rynku bankowym

Bank działa na krajowym rynku usług bankowych w warunkach rosnącej konkurencji, która jest wynikiem liberalizacji i rozwoju rynku usług bankowych w Polsce. Konkurencja ta może ulec zaostrzeniu w związku z otwarciem rynku usług finansowych w wyniku przystąpienia Polski do UE, a także, w przypadku wystąpienia nowej fali procesów konsolidacyjnych, na rynku usług bankowych w Polsce lub za granicą. Obecna, silna pozycja Banku nie chroni go od konkurencji innych banków przeważnie kontrolowanych i finansowanych przez międzynarodowe instytucje finansowe, których przewaga może polegać w szczególności na dostępie do większych zasobów kapitałowych. Nie ma pewności, że rosnąca konkurencja nie wpłynie w negatywny sposób na działalność, wyniki lub sytuację finansową Banku w przyszłości.

2.2.3 Ograniczenia regulacyjne działalności Grupy PKO BP

Podobnie jak w przypadku innych banków, działalność prowadzona przez Bank oraz inne podmioty z Grupy PKO BP regulowana jest szeregiem przepisów ustaw i rozporządzeń oraz ściśle nadzorowana przez właściwe organy administracji państwowej. Nadzór nad polskim sektorem bankowym sprawuje KNB, odpowiedzialna, w szczególności za dokonywanie oceny sytuacji finansowej banków poprzez badanie ich wypłacalności, jakości aktywów, płynności płatniczej oraz wyniku finansowego banków. KNB jest upoważniona także do wydawania uchwał, które mogą mieć znaczący wpływ na działalność Banku. Szczególnie istotną regulacją, która w niedalekiej przyszłości będzie wpływać na zasady funkcjonowania

Banku, będzie Nowa Umowa Kapitałowa, której wdrożenie planowane jest na lata 2006-2007. Przewidywany wpływ wymogów Nowej Umowy Kapitałowej na działalność PKO BP został opisany w pkt 7.1.5 Rozdziału VI. Nie ma pewności, że uchwały, regulacje oraz inne działania nadzorcze regulatorów rynków, na których prowadzi działalność Grupa PKO BP, nie będą miały w przyszłości negatywnego wpływu na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy PKO BP.

2.2.4 Ryzyko związane z brakiem stabilności polskiego systemu prawnego

Częste nowelizacje, niespójność oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa, w szczególności prawa podatkowego, pociągają za sobą ryzyko związane z otoczeniem prawnym, w jakim Grupa PKO BP prowadzi działalność. W połączeniu ze stosunkowo długim okresem przedawnienia zobowiązań podatkowych oraz natychmiastową wykonalnością decyzji wydawanych przez organy podatkowe, okoliczności te mogą mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki oraz sytuację finansową Grupy PKO BP.

W związku z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej reformy oraz zmiany regulacyjne, które zostaną wprowadzone w najbliższych latach mogą nie uwzględniać specyfiki działalności polskich banków. Sytuacja taka może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy PKO BP, jej wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

2.2.5 Ryzyko związane z wdrożeniem wyceny aktywów i zobowiązań finansowych z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej

PKO BP stosuje zasady rachunkowości zawarte w obowiązujących w Polsce przepisach, przy czym nie dokonuje wyceny aktywów i pasywów finansowych według zamortyzowanego kosztu, z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej. W tym zakresie Bank korzysta z przepisów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości banków (Dz.U. nr 149, poz. 1673, z późn. zm.), które umożliwiają wprowadzenie wyceny instrumentów finansowych według zamortyzowanego kosztu, z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej, dopiero od dnia 1 stycznia 2005 r. Jednocześnie Bank podjął działania związane z przystosowaniem swoich systemów księgowych do wdrożenia zasady zamortyzowanego kosztu, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej od dnia 1 stycznia 2005 r.

Istnieje ryzyko, że Bank nie przystosuje w wyznaczonym terminie swoich systemów księgowych do wdrożenia zasad zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, a w konsekwencji, że sprawozdawczość finansowa Banku w tym zakresie nie będzie po 1 stycznia 2005 r. zgodna z obowiązującymi przepisami prawa, co może skutkować nałożeniem na Bank sankcji przewidzianych przepisami prawa, w szczególności art. 85 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, tj. wykluczeniem papierów wartościowych z publicznego obrotu lub karą pieniężną do wysokości 500.000 zł, lub sankcji przewidzianych w art. 138 ust. 3 Prawa Bankowego.

Ponadto, biorąc pod uwagę fakt, że Bank nie stosuje jeszcze powyższych zasad wyceny aktywów i zobowiązań finansowych, nie można na tym etapie przewidzieć, czy ich wprowadzenie będzie miało pozytywny, czy też negatywny wpływ na wyniki Banku.

2.2.6 Ryzyko związane z wdrożeniem Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

W związku z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej, spółki, których papiery wartościowe są dopuszczone do publicznego obrotu na rynku regulowanym, są zobowiązane sporządzać skonsolidowane sprawozdania finansowe według MSSF za lata obrotowe rozpoczynające się od dnia 1 stycznia 2005 roku oraz raporty śródroczne za okresy sprawozdawcze roku obrotowego rozpoczynającego się w 2005 roku. Sporządzenie sprawozdań finansowych za rok 2005 wymagać będzie również przygotowania danych porównawczych sporządzonych zgodnie z tymi samymi zasadami sprawozdawczości finansowej, co w efekcie oznacza konieczność zastosowania standardów MSSF już od dnia 1 stycznia 2004 r.

Mimo że Ustawa o Rachunkowości została niedawno znowelizowana pod kątem wymogów zawartych w MSSF, nadal istnieją różnice między MSSF a polskimi zasadami rachunkowości, dotyczące między innymi wprowadzania korekt z tytułu hiperinflacji, waluty wyceny, wyceny z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej oraz bieżącej wartości szacowanych przyszłych przepływów z należności nieregularnych w celu określenia trwałej utraty wartości i określenia poziomu rezerw celowych. Oprócz tego Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała szereg zmian do obowiązujących standardów, wydała nowy standard (standard dotyczący zastosowania MSSF po raz pierwszy) i planuje

wydanie kolejnych nowych standardów w nadchodzących miesiącach. Wszystkie te działania powodują powstawanie dalszych różnic w stosunku do Ustawy o Rachunkowości.

Zastosowanie przez Bank MSSF może wpłynąć negatywnie na sytuację finansową i wynik finansowy Emitenta, a zatem również na jego kluczowe wskaźniki finansowe. Ponadto, Emitent może potrzebować więcej czasu na uzyskanie informacji wymaganych w ramach poszerzonych ujawnień, ustalenie sposobu zastosowania zmienionych zasad rachunkowości oraz wprowadzenie zmian do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

Ewentualne opóźnienia w realizacji powyższych działań mogą spowodować, że sprawozdawczość finansowa Banku będzie niezgodna w powyższym zakresie z obowiązującymi przepisami prawa, co może skutkować nałożeniem na Bank sankcji przewidzianych przepisami prawa, w szczególności art. 85 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, tj. wykluczeniem papierów wartościowych z publicznego obrotu lub karą pieniężną do wysokości 500.000 zł, lub sankcją przewidzianą w art. 138 ust. 3 Prawa Bankowego.

Ponadto, zgodnie z przepisami Rozporządzenia w Sprawie Prospektu, począwszy od sprawozdania finansowego za rok 2004 r. Bank jest zobowiązany wskazać i objaśnić różnice w wartości niektórych danych finansowych oraz istotne różnice dotyczące przyjętych zasad rachunkowości pomiędzy sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, a sprawozdaniem, które zostało sporządzone według MSSF lub US GAAP. Istnieje ryzyko, iż Bank może nie dostosować się do powyższych wymagań. W rezultacie stosowane przez Bank zasady sprawozdawczości finansowej mogą się okazać niezgodne z przepisami Rozporządzenia w Sprawie Prospektu.

Biorąc pod uwagę zgłaszane przez emitentów trudności w zakresie realizacji obowiązku wskazywania wartościowo różnic począwszy od sprawozdań finansowych za okresy roku obrotowego 2004, w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz.U. nr 186, poz. 1921) wprowadzono przepis, zgodnie z którym w przypadku gdy wiarygodne wskazanie ww. różnic w sposób wartościowy w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za okresy roku obrotowego 2004 jest niewykonalne w danych obszarach, pomimo dołożenia należytej staranności, emitent powinien przedstawić informacje na temat różnic w tych obszarach w sposób opisowy, ujawnić fakt niewskazania różnic w sposób wartościowy i podać uzasadniające go przyczyny.

2.2.7 Kredyty zabezpieczone hipoteką

Kredyty mieszkaniowe dla osób prywatnych charakteryzowały się w okresie ostatnich lat największym tempem wzrostu portfela w polskim sektorze bankowym. Bank, jako lider na tym rynku, podlega wpływowi czynników ryzyka specyficznych dla kredytów mieszkaniowych. W związku z długoterminowym (wieloletnim) charakterem kredytów mieszkaniowych oraz krótkim doświadczeniem polskich banków w ich udzielaniu banki dysponują obecnie ograniczonym zakresem informacji dotyczących profilu spłacalności tych kredytów oraz wpływu czynników makroekonomicznych na poziom ryzyka kredytowego.

Nieprecyzyjne przepisy prawne oraz niejednolita praktyka sądowa powodują, że Bank narażony jest na ryzyko utraty zabezpieczeń hipotecznych w przypadku tzw. ustawowych zmian własnościowych. Ryzyko to dotyczy przede wszystkim utraty zabezpieczeń hipotecznych na skutek wygaśnięcia użytkowania wieczystego w wyniku nabycia własności nieruchomości na podstawie ustawy z dnia 26 lipca 2001 r. o nabywaniu przez użytkowników wieczystych prawa własności nieruchomości oraz na skutek wyodrębnienia własności lokali w nieruchomości stanowiącej własność spółdzielni mieszkaniowej (Dz.U. Nr 113, poz. 1209). Do czasu wprowadzenia odpowiednich zmian ustawodawczych istnieje ryzyko wygaśnięcia części z ustanowionych na rzecz Banku zabezpieczeń hipotecznych, co może mieć wpływ na zwiększenie ryzyka kredytowego Banku z tytułu powyższych kredytów.

Otoczenie prawne w zakresie praw przysługujących kredytodawcom, w przypadku egzekucji z zabezpieczeń hipotecznych, odbiega w Polsce od najlepszych standardów światowych, co wzmaga niepewność dotyczącą przyszłych stóp odzysku z tego rodzaju zabezpieczeń.

Powyższe czynniki dotyczą całego polskiego sektora bankowego i w konsekwencji Bank, jako uczestnik tego rynku, w sposób naturalny jest na nie narażony. Jakość portfela kredytów mieszkaniowych jest w znaczący sposób powiązana z sytuacją makroekonomiczną w Polsce, w związku z tym ewentualne pogorszenie koniunktury gospodarczej oraz wzrost bezrobocia mogą mieć istotny wpływ na pogorszenie wyników tego obszaru działalności Banku.

2.2.8 Roszczenia reprivatyzacyjne

W wyniku prowadzonej w Polsce w latach powojennych nacjonalizacji wiele nieruchomości i przedsiębiorstw znajdujących się w rękach osób prawnych i fizycznych zostało przejętych na rzecz Skarbu Państwa. Przejmowanie mienia w wielu przypadkach odbywało się bądź bez podstawy prawnej, bądź z naruszeniem obowiązującego prawa. W wyniku zmiany ustrojowej, która dokonała się na przełomie 1989 roku, wielu byłych właścicieli lub ich następców prawnych podjęło kroki w celu odzyskania utraconych po wojnie nieruchomości i przedsiębiorstw lub uzyskania stosownych odszkodowań. Od kilku lat podejmowane są próby uregulowania kwestii roszczeń reprivatyzacyjnych w Polsce. Pomimo wielu prób, ustawa reprivatyzacyjna nie została jeszcze uchwalona. W marcu 2004 r. Rada Ministrów przyjęła założenia do projektu ustawy o rekompensatach z tytułu przejęcia przez państwo nieruchomości i niektórych ruchomości. Trudno jednak dokładnie określić okres, w którym Sejm uchwali przedmiotową ustawę. Zgodnie z obowiązującym stanem prawnym byli właściciele nieruchomości lub ich następcy prawni mogą obecnie występować do organów administracji publicznej z wnioskami o stwierdzenie nieważności decyzji administracyjnych, na mocy których nieruchomości zostały im odebrane. Na dzień sporządzenia Prospektu toczy się 7 postępowań administracyjnych o stwierdzenie nieważności decyzji administracyjnych wydanych przez organy administracji publicznej, a dotyczących nieruchomości posiadanych przez Bank lub, w jednym przypadku, przez spółkę zależną Banku, które to postępowania, w przypadku ich negatywnego dla Banku rozstrzygnięcia, skutkować mogą zgłoszeniem roszczeń reprivatyzacyjnych. Spośród tych postępowań tylko jedno dotyczy nieruchomości, którą Bank klasyfikuje jako istotną z punktu widzenia prowadzonej działalności, tj. nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Puławskiej 15, na której znajduje się budynek Centrali Banku. Postępowanie to zostało opisane w pkt 23.3.2.1 Rozdziału V. Nie można wykluczyć, że w przyszłości mogą zostać podniesione roszczenia o zwrot także innych składników majątku, ani czy zwrot takich składników nie wpłynie negatywnie na działalność i wyniki finansowe Banku, nie ma bowiem pewności czy w przypadku konieczności dokonania zwrotu Bank będzie w stanie uzyskać stosowne odszkodowanie.

2.2.9 Ochrona konkurencji i konsumentów

Prezes UOKiK, działając na mocy Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, ma prawo do wydania decyzji stwierdzającej, iż przedsiębiorca jest stroną porozumienia ograniczającego konkurencję. Decyzja taka może zostać wydana również w obecnie toczącym się postępowaniu przed Prezesem UOKiK w sprawie stosowania praktyk ograniczających konkurencję, opisanym w Rozdziale V w pkt. 23.3.1. Ponadto Prezes UOKiK może zarzucić przedsiębiorcom stosowanie praktyk stanowiących nadużycie pozycji dominującej. Zgodnie z Ustawą o Ochronie Konkurencji i Konsumentów domniemywa się bowiem, iż przedsiębiorcy, których udział w rynku przekracza 40% mają pozycję dominującą, a tym samym podlegają ściślejszemu nadzorowi ze strony Prezesa UOKiK. W konsekwencji stwierdzenia istnienia praktyki ograniczającej konkurencję lub też nadużycia pozycji dominującej, Prezes UOKiK może nakazać zaniechanie stosowania takich praktyk, jak również wymierzyć kary pieniężne. Ponadto wskazać należy, że Prezes UOKiK może uznać postanowienia umów i regulaminów, a także taryfy i opłaty stosowane przez przedsiębiorcę za praktykę naruszającą zbiorowe interesy konsumentów, a w konsekwencji nakazać zaprzestania stosowania takich praktyk.

Istnieje ryzyko, że w przyszłości Prezes UOKiK, po przeprowadzeniu stosownego postępowania administracyjnego, może wydać decyzje uznające praktyki Banku za ograniczające konkurencję, stanowiące nadużycie pozycji dominującej lub naruszające zbiorowe interesy konsumentów i zastosować sankcje określone w przepisach Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, co może mieć negatywny wpływ na działalność lub wyniki finansowe Banku.

2.2.10 Nieprzewidziane zdarzenia

Nieprzewidziane zdarzenia, takie jak: atak terrorystyczny, katastrofy naturalne i epidemie mogą zakłócić działalność Banku i spowodować znaczące straty. Straty te mogą dotyczyć nieruchomości, ruchomości, aktywów finansowych i kluczowych pracowników. Nieprzewidziane zdarzenia mogą także spowodować dodatkowe koszty operacyjne, takie jak wyższe składki ubezpieczeniowe. Mogą także spowodować, że Bank nie będzie w stanie uzyskać ochrony ubezpieczeniowej w odniesieniu do niektórych rodzajów ryzyka. Bank zarządza tymi ryzykami poprzez opracowywanie planów kontynuowania działalności. Katalog zdarzeń nieprzewidywalnych nie jest jednak katalogiem zamkniętym, co powoduje, że mogą wystąpić w przyszłości zdarzenia, które nie zostały ujęte w opracowanych w Banku planach kontynuacji działalności.

2.3 Ryzyka związane z Akcjami i Ofertą

2.3.1 Możliwość niedojścia Oferty do skutku

Zgodnie z pkt. 2.8 Rozdziału III Wprowadzający może, mimo prawidłowego złożenia oraz opłacenia przez inwestorów zleceń kupna lub zamówień, dokonać jedynie przydziału części Akcji Oferowanych lub nie dokonać przydziału Akcji w ogóle. Decyzja Wprowadzającego o przydziale ma charakter uznaniowy. W rezultacie, w przypadku nieprzydzielenia przez Wprowadzającego żadnej Akcji, Oferta Publiczna nie dojdzie do skutku. W takim przypadku wpłaty na Akcje dokonane przez inwestorów będą podlegały zwrotowi bez żadnych odsetek lub odszkodowań.

2.3.2 Wykluczenie Akcji z publicznego obrotu

W sytuacji, gdy spółki publiczne nie wypełniają określonych obowiązków wymaganych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, KPWIG może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną albo może wydać decyzję o wykluczeniu Akcji z publicznego obrotu albo nałożyć obie te kary łącznie. Nie ma pewności, czy taka sytuacja nie wystąpi w przyszłości w odniesieniu do Akcji.

2.3.3 Wykluczenie lub zawieszenie obrotów Akcjami na GPW

Zarząd GPW może zawiesić obrót akcjami spółki publicznej lub wykluczyć akcje spółki publicznej z obrotu giełdowego w przypadkach przewidzianych w regulaminie GPW. Nie ma pewności, czy sytuacja taka nie będzie miała miejsca w odniesieniu do Akcji.

2.3.4 Płynność rynku i wahania cen Akcji

Akcje Banku nie były do tej pory notowane na żadnym rynku regulowanym lub nieregulowanym. Nie ma więc pewności, że Akcje będą przedmiotem aktywnego obrotu po ich dopuszczeniu do publicznego obrotu oraz wprowadzeniu do obrotu na GPW. Cena Akcji może być niższa niż ich Cena Sprzedaży na skutek szeregu czynników, między innymi okresowych zmian wyników operacyjnych Banku, liczby oraz płynności notowanych Akcji, wahań kursów wymiany walut, poziomu inflacji, zmiany globalnych, regionalnych lub krajowych czynników ekonomicznych i politycznych oraz sytuacji na innych giełdach papierów wartościowych na świecie.

Polski rynek papierów wartościowych charakteryzuje się stosunkowo małą płynnością, w związku z czym ceny papierów wartościowych notowanych na GPW mogą wykazywać większą zmienność niż na innych rynkach. Tym samym mogą wystąpić trudności w sprzedaży dużej liczby Akcji w krótkim czasie, co może spowodować znaczne obniżenie cen Akcji.

Zwraca się uwagę inwestorów, że w dniu 29 października 2004 r. Zarząd GPW uchwałą Nr 363/2004 wprowadził szczególne zasady przyjmowania zleceń maklerskich na Akcje. W szczególności, w okresie obowiązywania tych ograniczeń, maksymalny wolumen zlecenia maklerskiego na Akcje nie będzie mógł być większy niż 5000 sztuk. Zlecenia nie będą przyjmowane od godziny 9.30 do czasu rozpoczęcia obrotu Akcjami na danej sesji, a także, w tym czasie, nie będą mogły być modyfikowane lub anulowane. Zgodnie z informacjami przekazanymi przez GPW rozpoczęcie obrotu Akcjami może być opóźnione i przewiduje się, że nastąpi ono między 10.05 a 10.30., przy czym dokładny czas rozpoczęcia zostanie podany z co najmniej 5 minutowym wyprzedzeniem. Zlecenia po cenie odnoszącej się do ceny rynkowej (tj. zlecenia po każdej cenie, po cenie rynkowej na otwarcie oraz po cenie rynkowej) nie będą przyjmowane. Uchwała nie precyzuje okresu obowiązywania powyższych zasad obrotu, przy czym zgodnie z informacjami przekazanymi przez GPW mają one obowiązywać na pierwszych sesjach giełdowych do czasu normalizacji obrotu Akcjami.

2.3.5 Akcje, które w przyszłości mogą zostać sprzedane

Zgodnie z przepisami Ustawy o Komerccjalizacji i Prywatyzacji, 105.000.000 Akcji, tj. 15% akcji objętych przez Skarb Państwa w dniu wpisania Banku do rejestru, zostanie udostępnionych 48.442 byłym lub obecnym pracownikom Banku. Stosownie do art. 38 ust. 3 Ustawy o Komerccjalizacji i Prywatyzacji, udostępnione przez Skarb Państwa Akcje Pracownicze nie mogą być przedmiotem obrotu przed upływem dwóch lat od dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych Akcji na zasadach ogólnych, a w przypadku pracowników będących członkami Zarządu - przed upływem trzech lat od dnia zbycia Akcji przez Skarb Państwa. W przypadku Banku zbycie pierwszych Akcji na zasadach ogólnych ma nastąpić w listopadzie 2004 r., co oznacza, że Akcje Pracownicze udostępnione zostaną najpóźniej w lutym 2005 r., tj. w ciągu 3

miesiący od dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych. Odpowiednio, w listopadzie 2006 r. oraz w listopadzie 2007 r., Akcje Pracownicze przestaną podlegać ograniczeniom obrotu. Nieodpłatne zbycie na rzecz uprawnionych pracowników Akcji Pracowniczych nastąpi poza rynkiem regulowanym, zgodnie z przepisami Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

Ponadto po przeprowadzeniu Oferty Publicznej oraz udostępnieniu Akcji Pracowniczych Skarb Państwa pozostanie właścicielem około 51,8% Akcji (przy założeniu zbycia wszystkich Akcji Oferowanych i Akcji Pracowniczych i niewykonania Opcji Stabilizacyjnej) lub około 54,3% Akcji (przy założeniu zbycia wszystkich Akcji Oferowanych i Akcji Pracowniczych oraz pełnego wykonania przez Podmiot Stabilizujący Opcji Stabilizacyjnej), które będzie mógł swobodnie zbywać (z zastrzeżeniem postanowień Statutu) w ramach wykonywania przysługujących mu praw majątkowych, jak to miało miejsce w przeszłości w przypadku innych prywatyzowanych spółek notowanych na GPW.

Bank nie może przewidzieć, jaki wpływ na cenę rynkową Akcji będzie mieć sprzedaż na rynku Akcji Pracowniczych lub ewentualna dalsza sprzedaż Akcji przez Skarb Państwa, przy czym jednoczesny napływ tych Akcji na rynek może mieć (choćby przejściowo) istotny, negatywny wpływ na cenę rynkową Akcji. Nie można więc zapewnić, że cena rynkowa Akcji nie obniży się z powodu zbycia Akcji Pracowniczych lub zbycia Akcji posiadanych przez Skarb Państwa.

2.3.6 Nowi akcjonariusze dysponujący znaczącymi pakietami Akcji Pracowniczych

Pracownicy mogą zawrzeć umowy skutkujące zbyciem posiadanych przez nich Akcji Pracowniczych na rzecz osób trzecich po ustaniu ustawowych ograniczeń w ich zbywalności. Nie ma pewności, że po upływie tego okresu nie pojawią się nowi znaczący akcjonariusze, którzy w związku z zawarciem takich umów, będą posiadali ponad pięć procent wszystkich Akcji.

3 WYBRANE DANE FINANSOWE ORAZ SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE BANKU ORAZ GRUPY PKO BP

3.1 Dane finansowe Banku

	30.06.2004 ¹	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
	(w tys. zł)			
Przychody z tytułu odsetek	2.536.462	5.133.594	6.711.268	10.274.164
Przychody z tytułu prowizji	846.482	1.606.340	1.279.084	1.093.043
Wynik działalności bankowej ²	2.740.796	5.442.531	5.564.258	5.380.168
Wynik działalności operacyjnej	1.040.760	1.686.951	1.397.765	1.408.050
Zysk (strata) brutto	1.040.676	1.687.352	1.397.805	1.407.662
Zysk (strata) netto	845.663	1.228.194	1.051.092	886.775
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(549.520)	(6.064.573)	(2.525.009)	3.218.228
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	622.006	5.393.935	(472.811)	1.785.412
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	58.555	(398.984)	(176.257)	578.574
Przepływy pieniężne netto razem	131.041	(1.069.622)	(3.174.077)	5.582.214
Aktywa razem	85.963.184	84.371.642	82.018.071	79.125.152
Zobowiązania wobec banku centralnego	-	-	-	-
Zobowiązania wobec sektora finansowego	1.689.366	1.098.505	1.488.070	2.198.963
Zobowiązania wobec sektora niefinansowego i sektora budżetowego	71.375.924	71.552.963	70.142.560	68.861.356
Zobowiązania krótkoterminowe	71.068.443	71.007.609	68.746.389	68.056.604
Zobowiązania długoterminowe	1.996.847	1.643.859	2.884.241	3.003.715
Zobowiązania razem	73.065.290	72.651.468	71.630.630	71.060.319
Kapitał własny	7.175.938	6.392.685	5.480.419	3.959.394
Kapitał zakładowy	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Liczba akcji (sztuk) ³	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł) ³	7,18	6,39	5,48	3,96
Rozwodniona wartość księgowa na	7,18	6,39	5,48	3,96

jedną akcję (w zł) ³				
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł) ³	0,85	1,23	1,05	0,92
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł) ³	0,85	1,23	1,05	0,89
Zadeklarowana dywidenda na jedną akcję/stopa wypłaty dywidendy	-	-	-	-

Źródło: Sprawozdania finansowe Grupy PKO BP

¹ Ze względu na zmianę zasad rachunkowości dane ze sprawozdania finansowego za I półrocze 2004 r. mogą nie być w pełni porównywalne z danymi za lata 2001-2003. Opis zmian znajduje się w Rozdziale IX w nocie dodatkowej nr 34 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

² Wynik działalności bankowej = wynik z tytułu odsetek + wynik z tytułu prowizji + przychody z udziałów lub akcji + wynik z operacji finansowych + wynik z pozycji wymiany

³ Uwzględnia podział Akcji w stosunku 1:10, dokonany na podstawie uchwały NWZ z 12 sierpnia 2004 r., wpisanej do rejestru w dniu 25 sierpnia 2004 r. Przed podziałem, tj. do dnia 25 sierpnia 2004 r., kapitał zakładowy Banku dzielił się na 100.000.000 akcji o wartości nominalnej 10 zł każda

3.2 Dane finansowe Grupy PKO BP

(w tys. zł)

Dane finansowe	30.06.2004 ¹	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
Przychody z tytułu odsetek	2.554.826	5.168.161	6.736.778	10.279.249
Przychody z tytułu prowizji	835.205	1.567.272	1.290.850	1.104.340
Wynik działalności bankowej ²	2.745.425	5.433.617	5.601.808	5.386.190
Wynik działalności operacyjnej	1.069.776	1.660.222	1.450.846	1.436.700
Zysk (strata) brutto	1.058.561	1.651.094	1.443.871	1.417.844
Zysk (strata) netto	845.663	1.228.194	1.051.092	886.775
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(543.831)	(5.985.164)	(2.521.863)	3.261.616
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	619.937	5.304.503	(475.886)	1.733.299
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	53.920	(398.766)	(175.577)	586.757
Przepływy pieniężne netto razem	130.026	(1.079.427)	(3.173.326)	5.581.672
Aktywa razem	86.119.695	84.515.181	82.240.146	79.329.592
Zobowiązania wobec banku centralnego	-	-	-	-
Zobowiązania wobec sektora finansowego	1.766.758	1.202.120	1.633.446	2.351.747
Zobowiązania wobec sektora niefinansowego i sektora budżetowego	71.353.495	71.500.460	70.101.368	68.840.486
Zobowiązania krótkoterminowe	71.070.045	70.992.516	68.768.375	68.060.305
Zobowiązania długoterminowe	2.050.208	1.710.064	2.966.439	3.131.928
Zobowiązania razem	73.120.253	72.702.580	71.734.814	71.192.233
Kapitał własny	7.175.938	6.392.685	5.480.419	3.959.394
Kapitał zakładowy	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Liczba akcji (sztuk) ³	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000
Wartość księgową na jedną akcję (w zł) ³	7,18	6,39	5,48	3,96
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł) ³	7,18	6,39	5,48	3,96
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł) ³	0,85	1,23	1,05	0,92
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł) ³	0,85	1,23	1,05	0,89
Zadeklarowana dywidenda na jedną akcję/stopa wypłaty dywidendy	-	-	-	-

Źródło: Sprawozdania finansowe Grupy PKO BP

¹ Ze względu na zmianę zasad rachunkowości dane ze sprawozdania finansowego za I półrocze 2004 r. mogą nie być w pełni porównywalne z danymi za lata 2001-2003. Opis zmian znajduje się w Rozdziale IX w nocie dodatkowej nr 34 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

² Wynik działalności bankowej = wynik z tytułu odsetek + wynik z tytułu prowizji + przychody z udziałów lub akcji + wynik z operacji finansowych + wynik z pozycji wymiany

³ Uwzględnia podział Akcji w stosunku 1:10, dokonany na podstawie uchwały NWZ z 12 sierpnia 2004 r., wpisanej do rejestru w dniu 25 sierpnia 2004 r. Przed podziałem, tj. do dnia 25 sierpnia 2004 r., kapitał zakładowy Banku dzielił się na 100.000.000 akcji o wartości nominalnej 10 zł każda

4 WSKAŹNIKI REPREZENTUJĄCE EFEKTYWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZDOLNOŚĆ REGULOWANIA ZOBOWIĄZAŃ BANKU ORAZ GRUPY PKO BP

4.1 Wskaźniki charakteryzujące efektywność działalności gospodarczej i zdolność regulowania zobowiązań Banku

Wskaźnik	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
Zysk netto / kapitały własne z uwzględnieniem zysku na koniec okresu	19,12%	19,21%	19,18%	22,40%
Zysk netto / średnie kapitały własne z uwzględnieniem zysku	20,68%	20,69%	22,27%	b.d. ²
Wynik finansowy netto / średnie aktywa razem	1,61%	1,47%	1,30%	b.d. ²
Wskaźnik kosztów działania i amortyzacji do wyniku działalności bankowej (C/I)	64,24%	65,76%	62,90%	59,92%
Udział należności zagrożonych klientów innych niż finansowi brutto w należnościach ogółem brutto (bez odsetek zapadłych i niezapadłych) klientów innych niż finansowi	b.d. ²	12,22%	14,13%	12,81%
Pokrycie należności zagrożonych od klientów innych niż klienci sektora finansowego poprzez rezerwy oraz ustanowione zabezpieczenia	b.d. ²	84,72%	80,40%	71,15%
Współczynnik wypłacalności według metodologii NBP	19,89%	15,04%	13,15%	10,43%

Źródło: Wskaźniki liczone na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych Banku.

¹ Ze względu na zmianę zasad rachunkowości dane ze sprawozdania finansowego za I półrocze 2004 r. mogą nie być w pełni porównywalne z danymi za lata 2001-2003. Opis zmian znajduje się w Rozdziale IX w nocie dodatkowej nr 34 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

² Dane niezbędne do wyliczenia wskaźników są niedostępne w sprawozdaniach finansowych zamieszczonych w Prospekcie.

4.2 Wskaźniki charakteryzujące efektywność działalności gospodarczej i zdolność regulowania zobowiązań Grupy PKO BP

Wskaźnik	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
Zysk netto / kapitały własne z uwzględnieniem zysku na koniec okresu	19,12%	19,21%	19,18%	22,40%
Zysk netto / średnie kapitały własne z uwzględnieniem zysku	20,68%	20,69%	22,27%	b.d. ²
Wynik finansowy netto / średnie aktywa razem	1,61%	1,47%	1,30%	b.d. ²
Wskaźnik udziału wyniku z prowizji i opłat w wyniku działalności bankowej	26,1%	24,5%	19,0%	16,6%
Wskaźnik kosztów działania i amortyzacji do wyniku działalności bankowej (C/I)	65,52%	68,21%	63,74%	60,46%
Udział należności zagrożonych klientów innych niż finansowi brutto w należnościach ogółem brutto (bez odsetek zapadłych i niezapadłych) klientów innych niż finansowi	10,85%	12,53%	14,38%	12,81%
Pokrycie należności zagrożonych od klientów innych niż klienci sektora finansowego poprzez rezerwy oraz ustanowione zabezpieczenia	84,12%	85,42%	79,04%	71,19%
Współczynnik wypłacalności według metodologii NBP	19,33%	14,94%	12,95%	10,43%

Źródło: Wskaźniki liczone na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych Grupy PKO BP.

¹ Ze względu na zmianę zasad rachunkowości dane ze sprawozdania finansowego za I półrocze 2004 r. mogą nie być w pełni porównywalne z danymi za lata 2001-2003. Opis zmian znajduje się w Rozdziale IX w notce dodatkowej nr 34 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

² Dane niezbędne do wyliczenia wskaźników są niedostępne w sprawozdaniach finansowych zamieszczonych w Prospekcie.

5 INFORMACJE O RATINGU

Oceny ratingowe zostały przyznane PKO BP przez cztery agencje ratingowe: Moody's, Standard & Poor's, Fitch Ratings oraz Capital Intelligence. Są to oceny przyznawane nieodpłatnie i z inicjatywy samych agencji ratingowych. Oceny te są oparte na ogólnodostępnych publikowanych informacjach, w tym przede wszystkim raportach rocznych oraz informacjach udostępnianych podczas bezpośrednich kontaktów przedstawicieli agencji z Bankiem.

Według stanu na dzień aktualizacji Prospektu oceny ratingowe przyznane PKO BP przedstawiały się następująco:

Agencja Ratingowa	Data przyznania	Ocena Ratingowa	Skala ocen
FITCH Ltd.			
Ocena wsparcia	1996-12-18	2	Skala ocen od najwyższej: 1, 2, 3, 4, 5 z możliwością dodania litery T
Standard and Poor's			
Długookresowa ocena zobowiązań w walucie krajowej	2004-08-25	BBBpi	Skala ocen od najwyższej: AAA, AA, A, BBB, BB, B, CCC, CC, C z możliwością dodania znaku „+” lub „-” dla ocen od AA do CCC; „pi” na końcu oceny oznacza ocenę przyznaną wyłącznie na bazie informacji o banku podanych do wiadomości publicznej (<i>public information</i>)
Moody's Investors Services Ltd.			
Długookresowa ocena depozytów	2003-01-14	A2 z perspektywą stabilną	Skala ocen od najwyższej: Aaa, Aa, A, Baa, Ba, Caa, Ca, C z możliwością dodania numerycznych modyfikatorów: 1, 2, 3 (ocena najwyższa – 1, ocena najniższa – 3)
Krótkookresowa ocena depozytów	2003-01-14	Prime-1 z perspektywą stabilną	Skala ocen od najwyższej: Prime-1, Prime-2, Prime-3, Not Prime;
Siła finansowa	2004-04-16	D+ z perspektywą pozytywną	Skala ocen od najwyższej: A, B, C, D, E z możliwością dodania „+” lub „-”
Capital Intelligence			
Długookresowa ocena zobowiązań w walucie zagranicznej	2002-12-30	BBB+	Skala ocen od najwyższej: AAA, AA, A, BBB, BB, B, C, D z możliwością dodania znaku „+” lub „-” dla ocen od AAA do C
Krótkookresowa ocena zobowiązań w walucie zagranicznej	2000-11-30	A2	Skala ocen od najwyższej: A1, A2, A3, B, C, D
Siła w skali krajowej	2002-12-30	BB+	Skala ocen od najwyższej: AAA, AA, A, BBB, BB, B, C, D z możliwością dodania znaku „+” lub „-” dla ocen od AAA do C
Ocena wsparcia	1999-11-30	1	Skala ocen od najwyższej: 1, 2, 3, 4, 5
Perspektywa utrzymywania oceny	b.d.	Stabilna	

Źródło: Agencje ratingowe

6 PODSTAWOWE CZYNNIKI MAJĄCE WPLYW NA CENĘ AKCJI OFEROWANYCH ORAZ ZASADY JEJ USTALENIA

Cena Sprzedaży zostanie określona przez Wprowadzającego w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem i Oferującym w oparciu o ich rekomendacje wydane m.in. na podstawie wyników procesu budowy Księgi Popytu przeprowadzonej wśród inwestorów instytucjonalnych. W szczególności Cena Sprzedaży ustalona zostanie na podstawie następujących czynników:

- wielkości popytu na Akcje ustalonej w oparciu o przeprowadzony proces budowania Księgi Popytu wśród zagranicznych inwestorów instytucjonalnych oraz krajowych inwestorów instytucjonalnych,
- łącznej wartości zleceń na Akcje złożonych przez inwestorów w Transzy Inwestorów Indywidualnych,
- oceny ogólnej koniunktury na rynku kapitałowym w kraju i za granicą,
- prognoz przyszłych wyników finansowych i rozwoju Banku,
- poziomu wskaźników rynkowych dla spółek o profilu działalności zbliżonym do PKO BP, których akcje są notowane na GPW oraz na innych giełdach papierów wartościowych,
- wartości Banku wyznaczonej przy zastosowaniu metody mnożników zysku oraz metody zdyskontowanych strumieni pieniężnych,
- czynników ryzyka wymienionych w pkt 2 niniejszego Rozdziału.

Cena Sprzedaży będzie jednakowa dla wszystkich transz, z zastrzeżeniem, że cena, jaką będą płacić za oferowane Akcje inwestorzy składający zlecenia w Transzy Inwestorów Indywidualnych, będzie uwzględniać dyskonto, o którym mowa w pkt 2.8.6.1.3 Rozdziału III.

Cel sprzedaży Akcji przez Wprowadzającego określony został w uchwale Rady Ministrów z dnia 4 czerwca 2002 r. w sprawie zarysu strategii wobec banków z bezpośrednim i pośrednim udziałem Skarbu Państwa na tle sektora bankowego w Polsce. Zgodnie z powyższą uchwałą celem sprzedaży Akcji oraz wprowadzenia ich do publicznego obrotu jest stworzenie gwarancji przejrzystości działań właściciela wobec spółki i szerszego dostępu do informacji o niej dla większego kręgu osób jak również poszerzenie potencjalnej bazy inwestorów. Ponadto, celem sprzedaży Akcji jest uzyskanie przychodów budżetowych w ramach realizacji założeń budżetowych zawartych w ustawie budżetowej na rok 2004. Powyższe założenie wynika z dokumentu „Kierunki prywatyzacji majątku Skarbu Państwa w 2004 r.”, stanowiącego załącznik do projektu ustawy budżetowej na 2004 r. oraz wydanego na podstawie Art. 87 ust. 3 ustawy z dnia 26 listopada 1998 r. o finansach publicznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 45, poz. 148, tekst jednolity z późn. zm.).

7 DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE WARTOŚCI KSIĘGOWEJ NETTO I ZOBOWIĄZAŃ BANKU

Zgodnie z jednostkowym niezbadanym sprawozdaniem finansowym Banku sporządzonym na dzień 31 lipca 2004 r. wartość księgową netto Banku wyniosła 7.300.803 tys. zł, a zobowiązania Banku (wraz z rozliczeniami międzyokresowymi i przychodami przyszłych okresów) wyniosły 77.934.977 tys. zł.