

## Było ciężko, będzie jeszcze trudniej ...

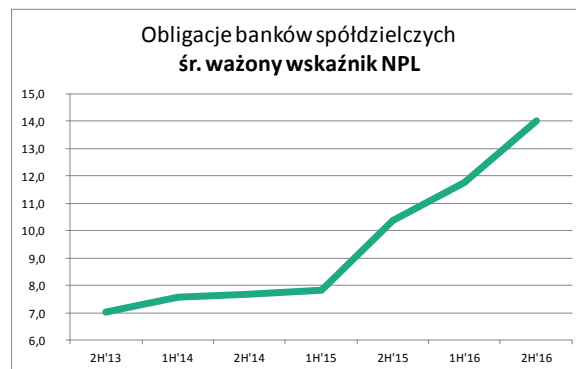
Rok 2016 w sektorze spółdzielczym był rokiem szczególnym z uwagi na sprzedaż udziałów w VISA Europe Ltd, co znacznie poprawiło wynik z tytułu z pozostałej działalności w Banku BPS oraz w całym sektorze bankowym. Dzięki temu BPS zakończył rok „na plusie” oraz poprawił swoje wskaźniki NPL. W całym sektorze banków spółdzielczych sytuacja również się nieznacznie poprawia, chociaż jeszcze daleka droga do pełnego „ozdrowienia”: na koniec 2016 roku cztery banki spółdzielcze nie spełniały wymogów regulacyjnych w zakresie minimalnych współczynników kapitałowych oraz dwadzieścia osiem banków spółdzielczych nie spełniało zaleceń KNF w zakresie minimalnych współczynników kapitałowych, przy czym ich łączny udział w aktywach sektora bankowego wynosił jedynie 1,9% (na koniec 2015 r. zaleceń nie spełniało 35 banków, a ich udział wynosił 10,2%). **Z tej liczby siedem banków spółdzielczych nie spełniało minimalnych wymagań regulacyjnych w zakresie funduszy własnych lub współczynników kapitałowych.**

Jednocześnie rosną wymagania systemowe, które stale podnoszą poprzeczkę i wydłużają drogę powrotu do pozytywnej koniunktury. Z początkiem 2018 r. zacznie obowiązywać nowy standard w zakresie wyliczania rezerw bankowych (IFRS9/MSSF9 zastąpi obecnie obowiązujący MSR 39). Nowy standard zakłada wykorzystanie modeli prognostycznych tak, aby odzwierciedlić oczekiwania w przyszłości (mogą zawierać prognozy makroekonomiczne). Część rezerw będzie tworzona na „całe życie” kredytu w zależności tego czy wystąpił znaczący wzrost ryzyka kredytowego. Nastąpi też przyspieszenie identyfikacji tego wzrostu ryzyka. **W efekcie wdrożenia nowego standardu nastąpi jednorazowy wzrost wartości rezerw oraz obniżenie kapitałów banków.**



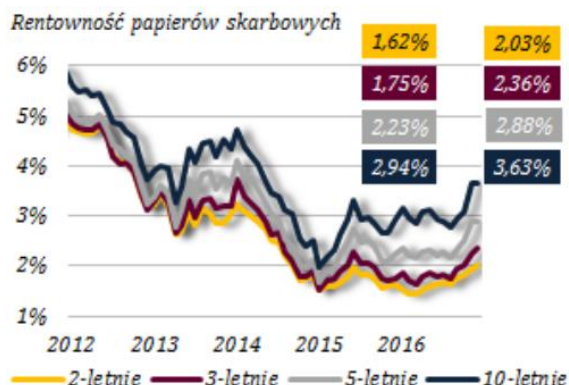
Źródło: Raport KNF

Czas pozostały do przygotowania się do tych zmian jest już niezwykle krótki, a jak dotąd nie widać aby banki spółdzielcze się do tego mocno przygotowywały, tym bardziej mam wątpliwości czy zostały dokonane już szacunki o ile będzie niezbędne rychłe zwiększenie kapitałów własnych, tak aby sprostać zaostrażającym się wymogom. Ponieważ sektor spółdzielczy cierpi na chroniczną alergię na ryzyko i czyni znaczne wysiłki aby „posprzątać” stare portfele – osiągnięcie odpowiednio wysokich zysków w 2017 roku będzie nie lada wyzwaniem. Tym bardziej, że widoczne wśród banków, które wyemitowały obligacje podporządkowane, jest stałe pogarszanie się jakości portfela kredytowego (mierzone średnioważonym wskaźnikiem NPL, z wyłączeniem BPS S.A.), który wynosi 14,0% i stale rośnie.



Źródło: obliczenia własne (bez uwzględnienia Banku BPS S.A.)

Wysoka alergologia na ryzyko spowodowała duży wzrost udziału obligacji skarbowych w sumie bilansowej (SB) banków spółdzielczych w ubiegłym roku. Ponieważ w 2016 roku rentowność papierów skarbowych była w trendzie wzrostowym, tym samym inwestycje w „bezpieczne” instrumenty przyniosły bardzo mizerne zyski. W tym roku to zjawisko ma szansę się kontynuować, ale w naszej opinii już w mniejszej skali. Dopiero rok 2018 może przynieść kolejną falę wzrostu rentowności. Reasumując w 2017 nie będzie dodatkowych zysków (jak ze sprzedaży VISA), rentowność aktywów pozostanie pod presją, a zwiększone wymagania kapitałowe są już widoczne na horyzoncie! (B. Michalski)



Źródło: Raport KNF

BS LIMANOWA  
(BSL0521,  
BSL0525)

## BANK SPÓŁDZIELCZY W LIMANOWEJ



	Wyniki finansowe			2015	2016	Zm. r/r %	2H'15	1H'16	2H'16	Zm. h/h %	Zm. r/r %
mIn PLN	Przychody z tytułu odsetek			27,7	28,5	2,9	14,1	14,0	14,5	3,6	2,9
	Koszty z tytułu odsetek			9,2	8,1	-12,1	4,4	4,0	4,0	-0,1	-8,2
	<b>Wynik z tytułu odsetek</b>			<b>18,5</b>	<b>20,4</b>	<b>10,4</b>	<b>9,7</b>	<b>10,0</b>	<b>10,5</b>	<b>5,1</b>	<b>7,9</b>
	<b>Wynik z tytułu prowizji</b>			<b>6,0</b>	<b>6,2</b>	<b>3,9</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>	<b>5,6</b>
	Wynik na operacjach finansowych*			1,1	4,0	260,5	0,5	2,2	1,8	-18,1	257,2
	Pozostały wynik operacyjny			0,8	0,8	4,2	0,4	0,6	0,2	-63,5	-44,3
	<b>Przychody banku</b>			<b>26,4</b>	<b>31,5</b>	<b>19,2</b>	<b>13,6</b>	<b>15,8</b>	<b>15,6</b>	<b>-1,1</b>	<b>15,0</b>
	<b>Koszty banku</b>			<b>20,2</b>	<b>19,5</b>	<b>-3,4</b>	<b>11,0</b>	<b>9,7</b>	<b>9,8</b>	<b>0,9</b>	<b>-10,9</b>
	<b>Zysk operacyjny przed rezerwami</b>			<b>6,2</b>	<b>11,9</b>	<b>92,7</b>	<b>2,6</b>	<b>6,1</b>	<b>5,8</b>	<b>-4,4</b>	<b>124,7</b>
	<b>Rezerwy netto</b>			<b>0,4</b>	<b>5,7</b>	<b>1 325,3</b>	<b>0,2</b>	<b>2,0</b>	<b>3,7</b>	<b>87,5</b>	<b>1 759,0</b>
	<b>Zysk brutto</b>			<b>5,8</b>	<b>6,2</b>	<b>7,7</b>	<b>2,4</b>	<b>4,1</b>	<b>2,1</b>	<b>-48,5</b>	<b>-11,5</b>
	<b>Zysk netto</b>			<b>4,6</b>	<b>4,8</b>	<b>4,5</b>	<b>1,9</b>	<b>3,3</b>	<b>1,5</b>	<b>-52,9</b>	<b>-19,0</b>
	Aktywa			758,8	833,5	9,8	758,8	779,3	833,5	7,0	9,8
	Kapitały własne			39,7	42,5	7,1	39,7	40,2	42,5	5,7	7,1
	Kredyty netto			501,3	446,2	-11,0	501,3	465,6	446,2	-4,2	-11,0
	Depozyty			675,6	753,7	11,6	675,6	697,6	753,7	8,0	11,6
%	<b>Marża odsetkowa netto</b>			<b>2,55</b>	<b>2,56</b>	<b>0,02</b>	<b>2,68</b>	<b>2,61</b>	<b>2,61</b>	<b>0,01</b>	<b>-0,07</b>
	Koszty/Przychody (Wskaźnik C/I)			76,00	63,00	-13,00	76,00	61,37	63,00	1,63	-13,00
	<b>ROA</b>			<b>0,61</b>	<b>0,58</b>	<b>-0,03</b>	<b>0,61</b>	<b>0,85</b>	<b>0,58</b>	<b>-0,27</b>	<b>-0,03</b>
	<b>ROE</b>			<b>10,41</b>	<b>9,90</b>	<b>-0,51</b>	<b>10,41</b>	<b>17,03</b>	<b>9,90</b>	<b>-7,13</b>	<b>-0,51</b>
	<b>LTD</b>			<b>78,28</b>	<b>59,20</b>	<b>-19,08</b>	<b>74,20</b>	<b>66,75</b>	<b>59,20</b>	<b>-7,56</b>	<b>-15,00</b>
	<b>NPL (kredyty zagrożone)</b>			<b>9,71</b>	<b>10,64</b>	<b>0,93</b>	<b>9,71</b>	<b>13,22</b>	<b>10,64</b>	<b>-2,58</b>	<b>0,93</b>
	<b>Łączny współczynnik kapitałowy</b>			<b>9,86</b>	<b>10,59</b>	<b>0,73</b>	<b>9,86</b>	<b>11,06</b>	<b>10,59</b>	<b>-0,47</b>	<b>0,73</b>

\*) wraz z wynikiem z pozycji wymiany oraz z przychodami z papierów wartościowych itp.

kursywa - obliczenia własne

**Komentarz DM Banku BPS Wyniki Banku oceniamy neutralnie.** Poprawa nastąpiła w dziedzinie kosztów (spadek C/I do 63%, -13 p.p. r/r). **Negatywnie oceniamy znaczny wzrost salda odpisów (netto -5,7 mln PLN vs -0,37 mln PLN'15)**, a także wypracowanie połowy zysku brutto przy pomocy sprzedaży papierów wartościowych.

- **Zmiana struktury aktywów:** w stosunku do pierwszego półrocza 2016 r. wzrosła wartość terminowych należności od sektora finansowego (+44 mln PLN), z kolei spadek nastąpił w wielkości należności terminowych od sektora niefinansowego. Istotnie wzrosła również wartość dłużnych papierów wartościowych z sektora bankowego: +19,7 mln PLN.
- Zostało to sfinansowane wzrostem depozytów od sektora niefinansowego: +65,2 mln PLN.
- Z podstawowej działalności można zauważyć lekką poprawę wyniku odsetkowego, **wynik operacyjny jest zaburzony przez niewystępujące w '15 transakcje na papierach wartościowych**, co w ujęciu rocznym poprawiło wynik z 6,2 mln PLN'15 do 11,9 mln PLN'16 (przed odpisami).
- **Odpisy w 2H'16 wyniosły 7,7 mln PLN vs 2,9 mln PLN w 1H'16**, netto wynik na rezerwach pogorszył się o 2,7 mln PLN. Efektem tego jest osiągnięcie wyniku brutto porównywalnego z '15.
- Spośród wskaźników warto zwrócić uwagę na **pogorszenie łącznego współczynnika kapitałowego (-0,5 p.p. h/h) przy jednoczesnym spadku salda kredytów dla klientów**. Wartość NPL wzrosła w ujęciu rocznym (+0,9 p.p.).
- **ROA (0,6%) pozostaje poniżej średniej dla sektora bankowego (0,79%, BFG)**, jakość kredytów również jest słabsza: dla sektora Banków Spółdzielczych wynosiła na koniec XII'16 6,9% (BFG) (dla BS Limanowa: 10,6%). (H. Wach)

BS PŁOŃSK  
(BPL0421,  
BPL0422)

## BANK SPÓŁDZIELCZY W PŁOŃSKU

BANK SPÓŁDZIELCZY  
W PŁOŃSKU  
Grupa BPS

	Wyniki finansowe	2015	2016	Zm. r/r %	2H'15	1H'16	2H'16	Zm. h/h %	Zm. r/r %
mln PLN	Przychody z tytułu odsetek	21,6	22,8	5,7	11,1	11,1	11,8	6,1	5,9
	Koszty z tytułu odsetek	6,8	7,0	3,2	3,4	3,4	3,6	6,5	6,5
	<b>Wynik z tytułu odsetek</b>	<b>14,8</b>	<b>15,8</b>	<b>6,8</b>	<b>7,7</b>	<b>7,7</b>	<b>8,1</b>	<b>5,9</b>	<b>5,6</b>
	<b>Wynik z tytułu prowizji</b>	<b>4,9</b>	<b>4,8</b>	<b>-1,3</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>2,8</b>	<b>2,2</b>
	Wynik na operacjach finansowych*	0,2	0,3	9,6	0,1	0,1	0,1	-10,8	-11,4
	Pozostały wynik operacyjny	-0,1	0,1	-	0,1	0,1	0,0	-	-
	<b>Przychody banku</b>	<b>19,8</b>	<b>21,0</b>	<b>5,7</b>	<b>10,3</b>	<b>10,3</b>	<b>10,7</b>	<b>3,7</b>	<b>3,4</b>
	<b>Koszty banku</b>	<b>13,9</b>	<b>13,8</b>	<b>-0,5</b>	<b>7,3</b>	<b>7,2</b>	<b>6,7</b>	<b>-6,6</b>	<b>-8,5</b>
	<b>Zysk operacyjny przed rezerwami</b>	<b>5,9</b>	<b>7,1</b>	<b>20,2</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>4,0</b>	<b>27,1</b>	<b>31,9</b>
	<b>Rezerwy netto</b>	<b>-1,5</b>	<b>0,6</b>	<b>-</b>	<b>-1,5</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>Zysk brutto</b>	<b>7,4</b>	<b>6,6</b>	<b>-11,7</b>	<b>4,5</b>	<b>3,8</b>	<b>2,8</b>	<b>-25,8</b>	<b>-38,3</b>
	<b>Zysk netto</b>	<b>5,6</b>	<b>5,3</b>	<b>-6,9</b>	<b>3,2</b>	<b>2,0</b>	<b>3,3</b>	<b>68,2</b>	<b>1,7</b>
	Aktywa	552,6	651,2	17,8	552,6	580,3	651,2	12,2	17,8
	Kapitały własne	48,4	52,0	7,4	48,4	48,7	52,0	6,7	7,4
	Kredyty netto	371,0	367,6	-0,9	371,0	372,1	367,6	-1,2	-0,9
	Depozyty	479,2	571,6	19,3	479,2	507,1	571,6	12,7	19,3
	<b>Marża odsetkowa netto</b>	<b>3,07</b>	<b>2,92</b>	<b>-0,15</b>	<b>2,88</b>	<b>2,91</b>	<b>2,66</b>	<b>-0,25</b>	<b>-0,22</b>
	Koszty/Przychody (Wskaźnik C/I)	70,49	66,03	-4,46	70,74	84,70	62,65	-22,05	-8,09
	<b>ROA</b>	<b>1,09</b>	<b>0,90</b>	<b>-0,19</b>	<b>1,21</b>	<b>0,69</b>	<b>1,07</b>	<b>0,38</b>	<b>-0,13</b>
	ROE	14,26	11,83	-2,43	14,36	9,01	13,51	4,50	-0,84
	LTD	79,10	65,47	-13,63	77,42	73,37	64,32	-9,05	-13,10
	<b>NPL (kredyty zagrożone)</b>	<b>2,80</b>	<b>3,99</b>	<b>1,19</b>	<b>2,80</b>	<b>3,66</b>	<b>3,99</b>	<b>0,33</b>	<b>1,19</b>
	<b>Łączny współczynnik kapitałowy</b>	<b>13,40</b>	<b>14,91</b>	<b>1,51</b>	<b>13,40</b>	<b>14,25</b>	<b>14,91</b>	<b>0,66</b>	<b>1,51</b>

\*) wraz z wynikiem z pozycji wymiany oraz z przychodami z papierów wartościowych itp.

kursywa - obliczenia własne

**Komentarz DM Banku BPS Wyniki Banku oceniamy pozytywnie.** Poprawa nastąpiła w dziedzinie kosztów (spadek C/I do 66%, -4,5 p.p. r/r). **Negatywnie oceniamy spadek akcji kredytowej** (-0,9 p.p. r/r).

- **Wzrost sumy bilansowej:** BS w Płońsku odnotował istotny wzrost wartości sumy bilansowej o 17,8% w stosunku do 2016 roku. Odbiło się to głównie dzięki wzrostom wartości depozytów o 19,8% w ostatnim roku.
- Marża odsetkowa plasuje się na wysokim poziomie 2,92 p.p. **znacznie powyżej** średniej dla sektora bankowego 2,32 (BFG).
- Wskaźnik C/I na poziomie 66%. Pod tym względem widać zdecydowaną poprawę, ale wartość tego wskaźnika wciąż plasuje się powyżej średniej dla sektora bankowego 56% (BFG).
- Spośród wskaźników warto zwrócić uwagę **na wzrost łącznego współczynnika kapitałowego do 14,9 (+1,5 p.p. r/r) co jest powyżej wymaganego przez KNF poziomu 13,25%, ale znajduje się wciąż poniżej przeciętnej dla sektora banków spółdzielczych 17,1 (BFG)**
- **ROA (0,91%) pozostaje powyżej średniej dla sektora bankowego (0,79%, BFG),** jakość kredytów również jest lepsza: dla sektora Banków Spółdzielczych wynosiła na koniec XII'16 6,9% (BFG) (dla BS Płońsk: 4,0%). (B. Michalski)

KUJAWSKI BANK  
SPÓŁDZIELCZY W  
ALEKSANDROWIE  
KUJAWSKIM  
(KBS0518)

## KUJAWSKI BANK SPÓŁDZIELCZY W ALEKSANDROWIE KUJAWSKIM



	Wyniki finansowe	2015	2016	Zm. r/r %	2H'15	1H'16	2H'16	Zm. h/h %	Zm. r/r %
mln PLN	Przychody z tytułu odsetek	7,5	7,8	4,1	3,8	3,8	3,9	3,5	3,7
	Koszty z tytułu odsetek	0,6	0,6	-6,4	0,3	0,3	0,3	-1,4	-8,7
	Wynik z tytułu odsetek	6,9	7,2	5,0	3,5	3,5	3,7	3,9	4,8
	Wynik z tytułu prowizji	2,6	2,7	2,0	1,4	1,4	1,3	-10,1	-6,2
	Wynik na operacjach finansowych*	-0,2	-0,2	-2,0	-0,1	-0,1	-0,1	-	-
	Pozostały wynik operacyjny	0,0	0,3	817,6	0,0	0,0	0,3	-	32 400,0
	Przychody banku	9,3	10,0	7,3	4,8	4,8	5,2	7,4	8,6
	Koszty banku	8,7	8,4	-2,7	4,6	4,0	4,4	8,7	-5,0
	Zysk operacyjny przed rezerwami	0,6	1,5	142,5	0,1	0,8	0,8	0,7	463,5
	Rezerwy netto	0,0	0,2	-	0,0	0,1	0,1	23,2	-477,4
	Zysk brutto	0,7	1,3	103,8	0,1	0,7	0,7	-3,1	375,4
	Zysk netto	0,5	1,0	109,8	0,1	0,5	0,5	-4,8	459,3
	Aktywa	187,7	206,7	10,1	187,7	208,4	206,7	-0,8	10,1
	Kapitały własne	23,6	24,5	4,2	23,6	24,0	24,5	2,3	4,2
	Kredyty netto	154,2	146,2	-5,2	154,2	152,9	146,2	-4,4	-5,2
%	Depozyty	156,4	174,1	11,3	156,4	176,4	174,1	-1,3	11,3
	Marża odsetkowa netto	3,5	3,5	0,0	3,8	3,60	3,6	0,0	-0,2
	Koszty/Przychody (Wskaźnik C/I)	80,9	84,4	3,5	97,1	83,9	84,9	1,0	-12,2
	ROA	0,24	0,50	0,3	0,09	0,51	0,46	0,0	0,4
	ROE	2,11	4,35	2,2	0,7	4,29	4,01	-0,3	3,3
	LTD	98,6	84,0	-14,6	98,6	86,7	84,0	-2,7	-14,6
	NPL (kredyty zagrożone)	0,3	0,6	0,3	0,3	0,5	0,6	0,0	0,3
	Łączny współczynnik kapitałowy	18,2	21,1	2,9	18,2	19,1	21,1	2,1	2,9

\*) wraz z wynikiem z pozycji wymiany oraz z przychodami z papierów wartościowych itp.

kursywa - obliczenia własne

**Komentarz DM Banku BPS** Wynik finansowy KBS w Aleksandrowie Kujawskim wykazuje nieznaczne pogorszenie wobec 1H'16 (wynik netto: -4,8% h/h), nadal jednak pozostaje stabilny, a także zdecydowanie lepszy od rezultatów za rok 2015.

- **W należnościach banku doszło do zwiększenia salda od sektora finansowego (+11,1% h/h, do 47,2 mln PLN),** przy jednoczesnym obniżeniu akcji kredytowej dla sektora niefinansowego (do 117,0 mln PLN, -3,5% h/h) i budżetowego.
- **Głównym źródłem finansowania pozostają depozyty od sektora niefinansowego (+2,6% h/h),** jednocześnie obniżyły się depozyty od sektora budżetowego (do 40,0 mln PLN, -12,5% h/h).
- **Spadkowi należności towarzyszy wzrost wyniku odsetkowego,** związany jednocześnie ze wzrostem przychodów, jak i spadkiem kosztów odsetkowych.
- **Na wynik finansowy istotny wpływ miał pozostały wynik operacyjny (+326 tys. PLN** przy wzroście wyniku brutto h/h o 658 tys. PLN).
- **Ważne jest utrzymanie się wysokiej (w stosunku do 2015 roku) wartości odpisów:** za 2H'16 wyniosły 211 tys. PLN (+66% h/h oraz blisko 9x '16 vs '15).
- Bank utrzymuje stabilną marżę odsetkową, na plus warto zaznaczyć obniżenie stosunku przychodów do kosztów (obliczane przez bank).
- ROA i ROE utrzymują się na poziomach poniżej średniej dla rynku, w przypadku ROE jest to również wynikiem niższej od przeciętnej dźwigni finansowej.
- Pomimo wyraźnego pogorszenia NPL (w ujęciu r/r), bank nadal utrzymuje poziom kredytów zagrożonych na niespotykane niskim poziomie. **Jednocześnie udaje mu się utrzymać ponadprzeciętny wskaźnik łącznego współczynnika kapitałowego (21,1%).** (H. Wach)

**MAZOWIECKI  
BANK  
SPÓŁDZIELCZY W  
ŁOMIANKACH  
(MBS0720)**
**MAZOWIECKI BANK SPÓŁDZIELCZY W ŁOMIANKACH**


	Wyniki finansowe	2015	2016	Zm. r/r %	2H'15	1H'16	2H'16	Zm. h/h %	Zm. r/r %
mln PLN	Przychody z tytułu odsetek	17,2	18,4	7,2	8,8	8,8	9,6	9,0	9,4
	Koszty z tytułu odsetek	5,1	4,9	-2,8	2,4	2,4	2,5	1,6	4,7
	<b>Wynik z tytułu odsetek</b>	<b>12,1</b>	<b>13,5</b>	<b>11,3</b>	<b>6,4</b>	<b>6,4</b>	<b>7,1</b>	<b>11,8</b>	<b>11,1</b>
	<b>Wynik z tytułu prowizji</b>	<b>3,3</b>	<b>3,5</b>	<b>6,5</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>3,3</b>	<b>5,1</b>
	Wynik na operacjach finansowych*	0,3	0,3	-6,3	0,2	-0,1	0,4	-	88,5
	Pozostały wynik operacyjny	0,1	0,6	463,0	0,4	0,1	0,5	405,4	17,5
	<b>Przychody banku</b>	<b>15,8</b>	<b>17,8</b>	<b>12,9</b>	<b>8,6</b>	<b>8,1</b>	<b>9,7</b>	<b>20,5</b>	<b>13,3</b>
	<b>Koszty banku</b>	<b>12,4</b>	<b>12,5</b>	<b>0,5</b>	<b>6,5</b>	<b>6,1</b>	<b>6,3</b>	<b>3,3</b>	<b>-2,5</b>
	<b>Zysk operacyjny przed rezerwami</b>	<b>3,4</b>	<b>5,4</b>	<b>57,8</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>3,4</b>	<b>74,4</b>	<b>62,3</b>
	<b>Rezerwy netto</b>	<b>2,0</b>	<b>3,1</b>	<b>54,0</b>	<b>1,7</b>	<b>1,0</b>	<b>2,1</b>	<b>116,8</b>	<b>23,9</b>
	Zysk brutto	1,4	2,3	63,2	0,4	1,0	1,3	32,5	225,5
	<b>Zysk netto</b>	<b>1,2</b>	<b>1,7</b>	<b>46,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,7</b>	<b>1,0</b>	<b>52,1</b>	<b>464,9</b>
	Aktywa	394,2	440,0	11,6	394,2	439,4	440,0	0,1	11,6
	Kapitały własne	26,3	26,3	-0,1	26,3	27,4	26,3	-3,9	-0,1
	Kredyty netto	259,6	257,0	-1,0	259,6	259,9	257,0	-1,1	-1,0
	Depozyty	342,4	389,5	13,7	342,4	382,2	389,5	1,9	13,7
%	<b>Marża odsetkowa netto</b>	<b>3,20</b>	<b>3,23</b>	<b>0,03</b>	<b>3,31</b>	<b>3,08</b>	<b>3,26</b>	<b>0,19</b>	<b>-0,05</b>
	Koszty/Przychody (Wskaźnik C/I)	78,48	69,92	-8,56	75,58	75,81	65,02	-10,79	-10,56
	<b>ROA</b>	<b>0,33</b>	<b>0,41</b>	<b>0,08</b>	<b>0,09</b>	<b>0,33</b>	<b>0,48</b>	<b>0,15</b>	<b>0,38</b>
	<b>ROE</b>	<b>4,63</b>	<b>6,42</b>	<b>1,79</b>	<b>1,39</b>	<b>4,04</b>	<b>7,95</b>	<b>3,91</b>	<b>6,55</b>
	<b>LTD</b>	<b>75,82</b>	<b>65,99</b>	<b>-9,83</b>	<b>75,82</b>	<b>67,99</b>	<b>65,99</b>	<b>-2,01</b>	<b>-9,83</b>
	<b>NPL (kredyty zagrożone)</b>	<b>5,92</b>	<b>4,50</b>	<b>-1,42</b>	<b>5,92</b>	<b>5,20</b>	<b>4,50</b>	<b>-0,70</b>	<b>-1,42</b>
	<b>Łączny współczynnik kapitałowy</b>	<b>12,86</b>	<b>13,63</b>	<b>0,77</b>	<b>12,86</b>	<b>14,93</b>	<b>13,63</b>	<b>-1,30</b>	<b>0,77</b>

\*) wraz z wynikiem z pozycji wymiany oraz z przychodami z papierów wartościowych itp.

kursywa - obliczenia własne

**Komentarz DM Banku BPS Mazowieckiemu Bankowi Spółdzielczemu w Łomiankach** udało się poprawić wynik netto względem poprzedniego półrocza (1,0 mln PLN w 2H'16 vs 0,7 mln PLN w 1H'17), co było głównie spowodowane poprawą wyniku na odsetkach. Poprawie uległ wskaźnik ROA, nadal jednak znajduje się on wyraźnie poniżej średniej dla segmentu (ok. 0,8%).

- **Poprawie wyniku odsetkowego towarzyszy wzrost należności od sektora finansowego** (+8,3% h/h, do 80,5 mln PLN) i budżetowego (blisko 3x, z 2,5 mln PLN do 7,3 mln PLN), jednocześnie spadła suma należności od sektora niefinansowego (z 257,7 mln PLN do 249,7 mln PLN).
- Głównym źródłem finansowania pozostają depozyty od sektora niefinansowego (wzrost do 335,3 mln PLN, +2,4% h/h).
- **Bank przebudowuje swój portfel dłużnych papierów wartościowych:** na koniec 1H'16 składał się on w prawie równych częściach z papierów państwowych oraz banków. Na koniec roku znacznie spadła suma papierów wyemitowanych przez banki (do 14,4 mln PLN, -58,7% h/h), jednocześnie wzrosła wielkość portfela obligacji skarbowych (do 45,5 mln PLN, +44,4% h/h). Łącznie suma posiadanych papierów dłużnych obniżyła się o 6,5 mln PLN (-9,8% h/h).
- Znaczny wzrost zanotowany w rzeczowych aktywach trwałych (+5,4 mln PLN, +46,9% h/h), co było spowodowane przejęciem nieruchomości (jako zabezpieczenia kredytu) o wartości 4,9 mln PLN.
- **Obniżeniu o 17,9% h/h (z 1,3 mln PLN do 1,1 mln PLN) uległa wartość kapitału podstawowego** (w wyniku wypłat udziałów członkowskich), **również kapitał z aktualizacji wyceny istotnie się pogorszył (z -0,3 mln PLN na -2,2 mln PLN w ciągu 2H'17).**
- **Znacznie wzrosła wartość odpisów dokonanych w 2H'17:** za pierwsze półrocze osiągnęły wartość 1,1 mln PLN, by w 2H'17 wzrosnąć o 2,6 mln PLN.
- **Bank nadal utrzymuje niski poziom kredytów zagrożonych** (4,5%, poprawa h/h



o 0,7 p.p.), jednak obniżeniu uległ łączny współczynnik kapitałowy (do 13,6%, -1,3%), co było spowodowane obniżeniem kapitału udziałowego, jak i spadkiem wyceny papierów wartościowych.

- **Bank prezentuje dobre przepływy pieniężne**, w skali całego roku z działalności operacyjnej uzyskał +8,3 mln PLN, a łącznie zwiększył stan gotówki o 1,4 mln PLN (H. Wach)

**ESBANK W  
RADOMSKU  
(ESB0725)**
**ESBANK BANK SPÓŁDZIELCZY W RADOMSKU**


Wyniki finansowe	2015	2016	Zm. r/r %	2H'15	1H'16	2H'16	Zm. h/h %	Zm. r/r %
Przychody z tytułu odsetek	28,0	25,6	-8,8	13,6	12,8	12,8	0,0	-6,3
Koszty z tytułu odsetek	7,6	6,1	-19,5	3,6	3,1	3,0	-1,5	-16,0
<b>Wynik z tytułu odsetek</b>	<b>20,4</b>	<b>19,4</b>	<b>-4,8</b>	<b>10,1</b>	<b>9,7</b>	<b>9,7</b>	<b>0,5</b>	<b>-3,7</b>
<b>Wynik z tytułu prowizji</b>	<b>6,1</b>	<b>5,6</b>	<b>-7,5</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>2,7</b>	<b>-5,2</b>	<b>-11,3</b>
Wynik na operacjach finansowych*	0,2	2,3	864,9	-0,1	-0,1	2,4	-	-
Pozostały wynik operacyjny	0,6	2,0	248,0	-0,2	0,5	1,6	225,0	-
<b>Przychody banku</b>	<b>27,3</b>	<b>29,4</b>	<b>7,5</b>	<b>12,9</b>	<b>12,9</b>	<b>16,4</b>	<b>27,2</b>	<b>27,2</b>
<b>Koszty banku</b>	<b>23,4</b>	<b>18,4</b>	<b>-21,6</b>	<b>11,8</b>	<b>9,0</b>	<b>9,4</b>	<b>3,8</b>	<b>-20,9</b>
<b>Zysk operacyjny przed rezerwami</b>	<b>3,9</b>	<b>11,0</b>	<b>182,5</b>	<b>1,1</b>	<b>3,9</b>	<b>7,1</b>	<b>80,8</b>	<b>544,5</b>
<b>Rezerwy netto</b>	<b>9,2</b>	<b>4,0</b>	<b>-56,9</b>	<b>8,8</b>	<b>0,8</b>	<b>3,1</b>	<b>271,2</b>	<b>-64,5</b>
<b>Zysk brutto</b>	<b>-5,3</b>	<b>7,0</b>	<b>-</b>	<b>-7,7</b>	<b>3,1</b>	<b>4,0</b>	<b>28,7</b>	<b>-</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>-6,0</b>	<b>5,9</b>	<b>-</b>	<b>-8,0</b>	<b>2,5</b>	<b>3,4</b>	<b>38,1</b>	<b>-</b>
Aktywa	677,9	711,8	5,0	677,9	687,0	711,8	3,6	5,0
Kapitały własne	41,9	46,1	10,1	41,9	44,3	46,1	3,9	10,1
Kredyty netto	406,7	392,8	-3,4	406,7	398,8	392,8	-1,5	-3,4
Depozyty	584,4	629,4	7,7	584,4	595,2	629,4	5,7	7,7
<b>Marża odsetkowa netto</b>	<b>3,06</b>	<b>2,80</b>	<b>-0,26</b>	<b>2,96</b>	<b>2,86</b>	<b>2,80</b>	<b>-0,06</b>	<b>-0,16</b>
Koszty/Przychody (Wskaźnik C/I)	85,73	62,49	-23,24	91,48	69,65	56,86	-12,79	-34,62
<b>ROA</b>	<b>-0,89</b>	<b>0,85</b>	<b>1,75</b>	<b>-2,30</b>	<b>0,73</b>	<b>0,99</b>	<b>0,25</b>	<b>3,28</b>
<b>ROE</b>	<b>-13,74</b>	<b>13,47</b>	<b>27,21</b>	<b>-31,50</b>	<b>11,88</b>	<b>15,78</b>	<b>3,89</b>	<b>47,28</b>
<b>LTD</b>	<b>69,60</b>	<b>62,41</b>	<b>-7,19</b>	<b>69,60</b>	<b>67,01</b>	<b>62,41</b>	<b>-4,60</b>	<b>-7,19</b>
<b>NPL (kredyty zagrożone)</b>	<b>9,48</b>	<b>7,71</b>	<b>-1,77</b>	<b>9,48</b>	<b>9,59</b>	<b>7,71</b>	<b>-1,88</b>	<b>-1,77</b>
<b>Łączny współczynnik kapitałowy</b>	<b>10,79</b>	<b>10,76</b>	<b>-0,03</b>	<b>10,79</b>	<b>10,56</b>	<b>10,76</b>	<b>0,20</b>	<b>-0,03</b>

\*) wraz z wynikiem z pozycji wymiany oraz z przychodami z papierów wartościowych itp.

kursywa - obliczenia własne

**Komentarz DM Banku BPS**

- **W drugim półroczu 2016 roku wynik z tytułu odsetek pozostał na zbliżonym poziomie h/h**, wynik z tytułu prowizji uległ osłabieniu (-5,2% h/h). **Istotne dla wzrostu wyniku z działalności bankowej były wynik z operacji finansowych: +2,4 mln PLN**, a także pozostały wynik operacyjny **(+1,6 mln PLN)**. Ich ostatnie wartości znacznie odbiegają od danych z poprzednich dwóch półroczy. Jednocześnie Bank sprzedał duży pakiet akcji (wartość bilansowa: 8,0 mln PLN).
- **Bank zanotował wzrost odpisów**: wartościowo zmiana nastąpiła z 2,8 mln PLN w 1H'16 do 4,1 mln PLN za 2H'16. Jednocześnie spadek rozwiązyanych rezerw o 1 mln PLN h/h spowodował pogorszenie salda wartości rezerw o 3,1 mln PLN w 2H'16. W tym samym okresie wartość NPL obniżyła się o 1,9 p.p.
- **Należności od sektora niefinansowego, pomimo spadku wartości o 5,1% h/h, nadal pozostaje największą pod względem wartości pozycją w aktywach (366,3 mln PLN)**. Znaczny wzrost nastąpił w terminowych należnościach od instytucji finansowych (+23,4% h/h), a także w należnościach od sektora budżetowego (wzrost z 11,8 mln PLN do 26,5 mln PLN h/h).
- **Z kolei głównym źródłem finansowania są depozyty od sektora niefinansowego (+6,7% h/h, obecnie stanowią 79,1% sumy bilansowej)**. Wzrost niestety dotyczy głównie części bieżącej. Zobowiązania wobec sektora finansowego z kolei obniżyły się o 4,8 mln PLN (-45,6% h/h).
- **Warte uwagi są przepływy pieniężne Banku: działalność operacyjna wykazuje**

**dodatknie saldo, niższe jednak od wyniku finansowego** (1,3 mln PLN w skali roku wobec zysku netto: 5,9 mln PLN), **działalność inwestycyjna pozostaje pod wpływem sprzedaży aktywów**, jednocześnie w części finansowej można znaleźć jedno ze źródeł finansowania Banku: **łączna wartość emisji papierów wartościowych dla innych instytucji finansowych osiągnęła wartość 2.080,9 mln PLN** (przy sumie bilansowej 711,8 mln PLN), wartość wykupionych dłużnych papierów wartościowych: 2.075,0 mln PLN. **Jest to źródło potencjalnego ryzyka**, gdyż dane wskazują na potrzebę rolowania tych zobowiązań (gdyby były to instrumenty 4-tygodniowe, rolowanie dotyczyłoby ok. 170 mln PLN miesięcznie, ok. 24% obecnej sumy bilansowej).

- **Pod względem wskaźników ostatnie półrocze było dla banku udane:** ROA wzrosła do 1,0% (+0,3 p.p. h/h, wartość przewyższająca średnią dla sektora), a ROE do 15,8% (+3,9 p.p. h/h). Obniżył się stosunek kosztów do przychodów, jednocześnie spadł stosunek kredytów do depozytów. W chwili obecnej Bank dużo uwagi przykuwa do ograniczania ryzyk.
- **Współczynnik kapitałowy (10,8%) pozostaje nadal poniżej wymagań (13,25%),** negatywnie oceniamy sytuację, gdy Bank wykazuje poprawę wyniku finansowego, obniża NPL, a mimo to łączny współczynnik kapitałowy ma dynamikę „0-”
- **Pod koniec 2016 roku Bank przystąpił do IPS-SGB (Spółdzielczy System Ochrony SGB).** Jednocześnie Zarząd informuje, że na dzień 31 III 2017 (po WZ Banku i podziale zysku za rok 2016) łączny współczynnik kapitałowy wyniósł 14,3%, a współczynnik Tier 1 wyniósł 12,0% (dane nieaudytowane). (H. Wach)

BS W  
SKIERNIEWICACH  
(BSS0418)

## BANK SPÓŁDZIELCZY W SKIERNIEWICACH

Bank Spółdzielczy  
w Skierniewicach

	Wyniki finansowe	2015	2016	Zm. r/r %	2H'15	1H'16	2H'16	Zm. h/h %	Zm. r/r %
mln PLN	Przychody z tytułu odsetek	39,4	37,8	-4,1	20,1	19,0	18,8	-0,7	-6,4
	Koszty z tytułu odsetek	14,8	11,7	-20,9	7,2	6,3	5,4	-14,6	-25,2
	<b>Wynik z tytułu odsetek</b>	<b>24,6</b>	<b>26,1</b>	<b>6,0</b>	<b>13,0</b>	<b>12,7</b>	<b>13,4</b>	<b>6,2</b>	<b>3,3</b>
	<b>Wynik z tytułu prowizji</b>	<b>5,3</b>	<b>5,4</b>	<b>1,8</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,7</b>	<b>4,8</b>	<b>2,8</b>
	Wynik na operacjach finansowych*	0,7	0,7	6,0	0,2	0,3	0,4	43,3	148,2
	Pozostały wynik operacyjny	0,1	0,1	-38,9	0,1	0,0	0,0	145,0	-56,6
	<b>Przychody banku</b>	<b>30,7</b>	<b>32,2</b>	<b>5,1</b>	<b>16,0</b>	<b>15,6</b>	<b>16,7</b>	<b>6,8</b>	<b>4,3</b>
	<b>Koszty banku</b>	<b>22,5</b>	<b>20,4</b>	<b>-9,4</b>	<b>12,3</b>	<b>10,3</b>	<b>10,1</b>	<b>-2,5</b>	<b>-18,2</b>
	<b>Zysk operacyjny przed rezerwami</b>	<b>8,2</b>	<b>11,9</b>	<b>45,1</b>	<b>3,7</b>	<b>5,3</b>	<b>6,6</b>	<b>25,1</b>	<b>79,3</b>
	<b>Rezerwy netto</b>	<b>5,0</b>	<b>8,0</b>	<b>58,8</b>	<b>3,3</b>	<b>1,8</b>	<b>6,2</b>	<b>249,4</b>	<b>86,9</b>
%	Zysk brutto	3,2	3,9	23,5	0,4	3,5	0,4	-88,2	11,3
	<b>Zysk netto</b>	<b>2,7</b>	<b>3,1</b>	<b>16,2</b>	<b>0,9</b>	<b>2,6</b>	<b>0,6</b>	<b>-77,8</b>	<b>-35,9</b>
	Aktywa	988,1	998,8	1,1	988,1	957,4	998,8	4,3	1,1
	Kapitały własne	56,4	60,5	7,3	56,4	58,8	60,5	2,9	7,3
	Kredyty netto	576,7	547,7	-5,0	576,7	559,5	547,7	-2,1	-5,0
	Depozyty	879,1	887,8	1,0	879,1	842,6	887,8	5,4	1,0
	<b>Marża odsetkowa netto</b>	<b>2,61</b>	<b>2,63</b>	<b>0,02</b>	<b>2,77</b>	<b>2,62</b>	<b>2,77</b>	<b>0,15</b>	<b>-0,01</b>
	Koszty/Przychody (Wskaźnik C/I)	73,33	63,19	-10,14	76,96	66,18	60,39	-5,79	-16,56
	<b>ROA</b>	<b>0,28</b>	<b>0,31</b>	<b>0,03</b>	<b>0,19</b>	<b>0,53</b>	<b>0,12</b>	<b>-0,41</b>	<b>-0,07</b>
	<b>ROE</b>	<b>4,66</b>	<b>5,34</b>	<b>0,68</b>	<b>3,14</b>	<b>9,06</b>	<b>1,91</b>	<b>-7,15</b>	<b>-1,22</b>
%	LTD	65,59	61,70	-3,90	65,59	66,40	61,70	-4,70	-3,90
	<b>NPL (kredyty zagrożone)</b>	<b>13,35</b>	<b>18,06</b>	<b>4,71</b>	<b>13,35</b>	<b>13,73</b>	<b>18,06</b>	<b>4,33</b>	<b>4,71</b>
	<b>Łączny współczynnik kapitałowy</b>	<b>10,80</b>	<b>10,27</b>	<b>-0,53</b>	<b>10,80</b>	<b>10,88</b>	<b>10,27</b>	<b>-0,61</b>	<b>-0,53</b>

\*) wraz z wynikiem z pozycji wymiany oraz z przychodami z papierów wartościowych itp.

kursywa - obliczenia własne

## Komentarz DM Banku BPS

- **W ostatnim półroczu Bank pokazał słabsze wyniki**, osiągając 0,6 mln PLN zysku netto (wobec 2,6 mln PLN w 1H'16, -77,8% h/h). Głównym powodem był znaczny wzrost salda odpisów, przy czym wartość odpisów wzrosła o 8,2 mln PLN (do 12,8

mln PLN), a z kolei wartość rozwiązanych rezerw wzrosła o 2,0 mln PLN (do 4,9 mln PLN). W poprzednim roku wartość odpisów była na podobnym poziomie, jednak wartość rozwiązanych rezerw wyniosła 7,5 mln PLN.

- **Bank poprawił wynik odsetkowy h/h**, co wynika ze znacznego spadku kosztów odsetkowych (-14,6% h/h). **Wynik z prowizji również wzrósł.**
- **Saldo kredytów obniżyło się** głównie z powodu spadku wartości należności od sektora niefinansowego, **wzrosła natomiast wartość dłużnych papierów wartościowych** (przede wszystkim od banków: do 123,1 mln PLN, +41,0%, +35,8 mln PLN) oraz należności od sektora finansowego (do 224,7 mln PLN).
- **Podstawowym źródłem finansowania pozostają depozyty:** 88,9% sumy bilansowej, wartościowo Bank zanotował wzrost o 5,4% h/h.
- **W 2H'16 dokonano wypłaty udziałów członkowskich na sumę ok. 1,5 mln PLN**, jest to kolejne półrocze, kiedy wartość kapitału podstawowego spada.
- **Saldo przepływów pieniężnych Banku w skali roku było dodatnie**, zwiększając sumę z 43,0 mln PLN do 44,2 mln PLN. Przepływy operacyjne przekroczyły znacznie wynik netto Banku, osiągając 8,8 mln PLN (2,8 – krotność zysku netto).
- **O ile Bank utrzymuje dość stałą marżę odsetkową, to rentowność aktywów w ostatnim półroczu znacznie się obniżyła (z 0,5% do 0,1%).** Można jednocześnie zauważyć zarówno spadek kosztów do przychodów, jak i ograniczenie akcji kredytowej (LTD: -7,2 p.p. h/h).
- **Pomimo wysokiego poziomu NPL w poprzednich okresach, w 2H'16 wskaźnik ten wzrósł z 13,7% (1H'16) do 18,1% (+4,3 p.p. h/h).** Na koniec 4Q'16 jakość kredytów w sektorze BS wyniosła średnio 6,9% (BFG).
- **Łączny współczynnik kapitałowy obniżył się do wartości 10,3%** (wymagany: 13,25%). Średnia dla sektora BS na koniec 3Q'16 wyniosła 17,1% (BFG). (H. Wach)



**O.K. BANK  
SPÓŁDZIELCZY  
(OKB0520)**
**ORZESKO-KNUROWSKI BANK SPÓŁDZIELCZY W KNUROWIE**

**O.K. BANK SPÓŁDZIELCZY**

	Wyniki finansowe	2015	2016	Zm. r/r %	2H'15	1H'16	2H'16	Zm. h/h %	Zm. r/r %
mln PLN	Przychody z tytułu odsetek	23,9	23,4	-2,1	11,5	12,1	11,3	-6,2	-1,6
	Koszty z tytułu odsetek	7,7	6,8	-11,8	3,4	3,4	3,4	-1,2	-0,7
	<b>Wynik z tytułu odsetek</b>	<b>16,2</b>	<b>16,6</b>	<b>2,5</b>	<b>8,0</b>	<b>8,7</b>	<b>7,9</b>	<b>-8,2</b>	<b>-0,7</b>
	<b>Wynik z tytułu prowizji</b>	<b>4,5</b>	<b>4,1</b>	<b>-8,8</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>	<b>2,1</b>	<b>0,9</b>	<b>-6,3</b>
	Wynik na operacjach finansowych*	0,4	1,9	383,8	0,2	1,5	0,4	-69,8	124,5
	Pozostały wynik operacyjny	2,7	1,3	-53,1	1,6	0,3	1,0	245,8	-38,6
	<b>Przychody banku</b>	<b>23,8</b>	<b>23,9</b>	<b>0,4</b>	<b>12,0</b>	<b>12,5</b>	<b>11,4</b>	<b>-8,3</b>	<b>-4,7</b>
	<b>Koszty banku</b>	<b>22,0</b>	<b>21,0</b>	<b>-4,4</b>	<b>11,6</b>	<b>10,6</b>	<b>10,4</b>	<b>-2,3</b>	<b>-10,3</b>
	<b>Zysk operacyjny przed rezerwami</b>	<b>1,8</b>	<b>2,9</b>	<b>58,5</b>	<b>0,4</b>	<b>1,8</b>	<b>1,1</b>	<b>-43,0</b>	<b>144,9</b>
	<b>Rezerwy netto</b>	<b>1,3</b>	<b>7,7</b>	<b>492,7</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>	<b>7,0</b>	<b>862,8</b>	<b>675,6</b>
	Zysk brutto	0,7	-4,8	-	-0,3	1,1	-5,9	-	-
	<b>Zysk netto</b>	<b>0,4</b>	<b>-5,1</b>	<b>-</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,8</b>	<b>-5,9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	Aktywa	566,3	598,7	5,7	566,3	551,7	598,7	8,5	5,7
	Kapitały własne	37,5	32,3	-13,9	37,5	38,2	32,3	-15,5	-13,9
	Kredyty netto	345,0	330,9	-4,1	345,0	332,2	330,9	-0,4	-4,1
	Depozyty	486,4	527,2	8,4	486,4	501,7	527,2	5,1	8,4
%	<b>Marża odsetkowa netto</b>	<b>2,87</b>	<b>2,85</b>	<b>-0,02</b>	<b>2,88</b>	<b>3,12</b>	<b>2,78</b>	<b>-0,34</b>	<b>-0,10</b>
	Koszty/Przychody (Wskaźnik C/I)	94,32	86,34	-7,98	96,42	85,19	90,79	5,60	-5,62
	<b>ROA</b>	<b>0,07</b>	<b>-0,88</b>	<b>-0,95</b>	<b>-0,14</b>	<b>0,28</b>	<b>-2,03</b>	<b>-2,31</b>	<b>-1,89</b>
	<b>ROE</b>	<b>1,07</b>	<b>-15,73</b>	<b>-16,80</b>	<b>-2,11</b>	<b>4,26</b>	<b>-30,56</b>	<b>-34,83</b>	<b>-28,45</b>
	<b>LTD</b>	<b>71,60</b>	<b>62,76</b>	<b>-8,84</b>	<b>70,93</b>	<b>66,21</b>	<b>62,76</b>	<b>-3,45</b>	<b>-8,17</b>
	<b>NPL (kredyty zagrożone)</b>	<b>11,72</b>	<b>14,02</b>	<b>2,30</b>	<b>11,72</b>	<b>10,50</b>	<b>14,02</b>	<b>3,52</b>	<b>2,30</b>
	<b>Łączny współczynnik kapitałowy</b>	<b>12,27</b>	<b>13,38</b>	<b>1,11</b>	<b>12,27</b>	<b>15,10</b>	<b>13,38</b>	<b>-1,72</b>	<b>1,11</b>

\*) wraz z wynikiem z pozycji wymiany oraz z przychodami z papierów wartościowych itp.

kursywa - obliczenia własne

**Komentarz DM Banku BPS** Wyniki Orzesko-Knurowskiego Banku zanotowały znaczne pogorszenie w II poł. 2016 roku (starta netto: 5,9 mln PLN, wynik netto na koniec roku: -5,1 mln PLN). Główną przyczyną tego stanu jest dokonanie odpisów w wysokości 6,3 mln PLN w 2H'16. W naszej opinii można oczekiwać ustanowienia dla Banku programu naprawczego, zwłaszcza, że w prognozach zarządu w 2017 roku łączny współczynnik kapitałowy ma ulec obniżeniu wobec wyniku za rok 2016 (poniżej wymaganego przez KNF 13,25%).

- **Wynik z tytułu odsetek** pogorszył się zarówno r/r, jak i h/h, co wynika ze spadku przychodów z tej działalności (koszty pozostają niezmiennione od roku).
- **Wynik z tytułu prowizji** jest dość stabilny, choć słabszy, niż w 2015 roku.
- **Za trzy ostatnie półrocza widać znaczne sumy pojawiające się w wyniku operacji finansowych** bądź pozostałej działalności operacyjnej (porównywalny lub wyższy od wyniku operacyjnego przed rezerwami). Nie świadczy to dobrze o strukturze wyniku, ani jego powtarzalności.
- **Koszty Banku** nieznacznie się poprawiły, co wynika częściowo ze spadku kosztów pracowniczych.
- **Wzrost salda rezerw** spowodował pogorszenie wyniku o 7,0 mln PLN, co wynika z dwóch przyczyn: znacznego zwiększenia wartości odpisów, jak i spadku rozwiązanych rezerw. W sumie spowodowało to wzrost salda rezerw w skali roku blisko x5 (z 1,3 mln PLN do 7,7 mln PLN).
- Suma należności od sektora niefinansowego oraz budżetowego pozostaje stabilna h/h, wzrosła za to suma pochodzących od nich depozytów (o 5,1% h/h).
- **Istotnie wzrosły aktywa w formie należności od sektora finansowego** (+11,8% h/h) oraz dłużnych papierów wartościowych (+8,7% h/h). Jednocześnie Bank zmniejszył poziom finansowania z sektora finansowego (z 6,4 mln PLN do 4,8 mln PLN h/h).
- **Wskaźniki Banku pogorszyły się wraz z dokonanymi odpisami:** ROA uroczniona

za 2H'16 wyniosła -2,0%, ROE: -30,6%, wskaźnik kosztów do przychodów wzrósł do 90,8%. Jakość kredytów pogorszyła się (wzrost do 14,0%), z kolei łączny współczynnik kapitałowy pogorszył się h/h, ale wzrósł r/r (do 13,4%). Stało się to prawdopodobnie dzięki uzyskanej pożyczce podporządkowanej (zaciągniętej w XI'15, zaliczonej do Tier 2 w 2016 roku). **Wg planów na rok 2017 łączny współczynnik kapitałowy ma się obniżyć do 12,6%, głównie za sprawą spadku Tier 2.** (H. Wach)

BANK POLSKIEJ  
SPÓŁDZIELCZOŚCI  
S.A. (BPS0718,  
BPS0720, BPS1122)

BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. (WYNIKI SKONSOLIDOWANE)

 **Bank BPS**  
Grupa BPS

Wyniki finansowe	2015	2016	Zm. r/r %	2H'15	1H'16	2H'16	Zm. h/h %	Zm. r/r %
Przychody z tytułu odsetek	481,9	458,7	-4,8	235,7	224,8	233,9	4,1	-0,7
Koszty z tytułu odsetek	223,2	231,8	3,9	104,1	110,8	121,0	9,2	16,3
<b>Wynik z tytułu odsetek</b>	<b>258,7</b>	<b>226,9</b>	<b>-12,3</b>	<b>131,6</b>	<b>114,0</b>	<b>112,9</b>	<b>-0,9</b>	<b>-14,2</b>
Wynik z tytułu prowizji	66,0	69,4	5,2	35,0	33,3	36,1	8,3	3,1
Wynik na operacjach finansowych*	33,4	153,6	359,5	24,9	143,0	10,6	-92,6	-57,4
Pozostały wynik operacyjny	59,8	91,5	53,1	19,3	45,5	46,0	1,2	138,4
<b>Przychody banku</b>	<b>417,9</b>	<b>541,4</b>	<b>29,6</b>	<b>210,8</b>	<b>335,8</b>	<b>205,7</b>	<b>-38,8</b>	<b>-2,5</b>
<b>Koszty banku</b>	<b>362,6</b>	<b>367,3</b>	<b>1,3</b>	<b>187,1</b>	<b>180,2</b>	<b>187,1</b>	<b>3,8</b>	<b>0,0</b>
<b>Zysk operacyjny przed rezerwami</b>	<b>55,2</b>	<b>174,1</b>	<b>215,3</b>	<b>23,7</b>	<b>155,5</b>	<b>18,6</b>	<b>-88,1</b>	<b>-21,8</b>
<b>Rezerwy netto</b>	<b>99,2</b>	<b>138,4</b>	<b>39,5</b>	<b>24,0</b>	<b>51,5</b>	<b>86,8</b>	<b>68,5</b>	<b>261,4</b>
<b>Zysk brutto</b>	<b>-43,4</b>	<b>35,8</b>	<b>-</b>	<b>-0,1</b>	<b>102,1</b>	<b>-66,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>-40,5</b>	<b>26,2</b>	<b>-</b>	<b>-3,8</b>	<b>80,1</b>	<b>-53,9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Aktywa	17 892,9	20 159,6	12,7	17 892,9	18 116,4	20 159,6	11,3	12,7
Kapitały własne	732,7	768,8	4,9	732,7	789,1	768,8	-2,6	4,9
Kredyty netto	7 380,4	8 042,1	9,0	7 380,4	7 396,0	8 042,1	8,7	9,0
Depozyty	1 956,8	2 504,3	28,0	1 956,8	2 318,0	2 504,3	8,0	28,0
<b>Marża odsetkowa netto</b>	<b>1,45</b>	<b>1,19</b>	<b>-0,26</b>	<b>1,52</b>	<b>1,27</b>	<b>1,18</b>	<b>-0,09</b>	<b>-0,33</b>
Koszty/Przychody (Wskaźnik C/I)	86,79	67,84	-18,94	88,74	53,68	90,97	37,29	2,23
<b>ROA</b>	<b>-0,23</b>	<b>0,14</b>	<b>0,37</b>	<b>-0,04</b>	<b>0,89</b>	<b>-0,56</b>	<b>-1,45</b>	<b>-0,52</b>
<b>ROE</b>	<b>-6,50</b>	<b>3,49</b>	<b>10,00</b>	<b>-1,18</b>	<b>22,16</b>	<b>-13,35</b>	<b>-35,51</b>	<b>-12,17</b>
<b>LTD</b>	<b>377,18</b>	<b>321,14</b>	<b>-56,04</b>	<b>377,18</b>	<b>319,07</b>	<b>321,14</b>	<b>2,07</b>	<b>-56,04</b>
<b>NPL (kredyty zagrożone)</b>	<b>33,00</b>	<b>27,20</b>	<b>-5,80</b>	<b>33,00</b>	<b>28,80</b>	<b>27,20</b>	<b>-1,60</b>	<b>-5,80</b>
<b>Łączny współczynnik kapitałowy (jedn.)</b>	<b>9,50</b>	<b>10,70</b>	<b>1,20</b>	<b>9,50</b>	<b>10,50</b>	<b>10,70</b>	<b>0,20</b>	<b>1,20</b>
<b>Łączny współczynnik kapitałowy (skons.)</b>	<b>8,80</b>	<b>10,30</b>	<b>1,50</b>	<b>8,80</b>	<b>9,90</b>	<b>10,30</b>	<b>0,40</b>	<b>1,50</b>

\*) wraz z wynikiem z pozycji wymiany oraz z przychodami z papierów wartościowych itp.

kursywa - obliczenia własne

**Komentarz DM Banku Wyniki BPS SA znalazły się w 2016 roku pod presją zarówno wyniku na odsetkach, jak i zwiększonych odpisów.** Na plus zadziałała transakcja sprzedaży udziałów w Visa Europe. W ostatnich dniach Bank zdecydował o dokonaniu odpisu w wysokości 20 mln PLN, co obniżyło jednostkowy wynik netto o ok. 16 mln PLN. Wyniki za rok 2015 zostały przekształcone w wyniku korekt.

- **Wynik odsetkowy obniżył się (-12,3% r/r)** zarówno z powodu niższych przychodów, jak i wzrostu kosztu odsetek. Po stronie przychodów widać wyraźny spadek przychodu z tytułu kredytów (pomimo wzrostu sumy udzielonych kredytów o 9,6% r/r), duże zmiany zaszły również w części leasingowej oraz w przychodach z aktywów dostępnych do sprzedaży. Po stronie kosztowej ciążyły odsetki od wyemitowanych dłużnych papierów (+50% r/r).
- **Na poprawę wyniku z tytułu opłat i prowizji** wpłynął znaczny wzrost przychodów z opłat od banków (+19,0% r/r), jednocześnie koszty spadły o 11,3% r/r.
- **W wynikach za rok 2016 ważną pozycją jest wynik na działalności inwestycyjnej**, zdominowany przez sprzedaż udziałów w Visa Europe (+131,3 mln PLN). Część transakcji została rozliczona w akcjach uprzywilejowanych Visa Inc. serii C (8.097 sztuk). Wzrost w pozostałych przychodach operacyjnych wynika głównie ze sprzedaży kredytów i należności.

- **Koszty administracyjne pozostają stabilne**, ale warto zwrócić uwagę na dwie rzeczy: spadły koszty ponoszone na rzecz BFG (z 27,3 mln PLN w '15 do 8,4 mln PLN w '16), jednocześnie pojawił się nowy koszt ponoszony na rzecz Spółdzielni Ochrony zrzeszenia BPS (18,7 mln PLN).
- **Wśród odpisów nastąpił wzrost w kredytach i pożyczkach dla klientów** (do 88,6 mln PLN, +8,3% r/r), aktywach dostępnych do sprzedaży (z 10,6 mln PLN '15 do 17,0 mln PLN '16), a także rzeczowych aktywach trwałych i wartościach niematerialnych. Łącznie saldo odpisów wzrosło o 39,5% r/r.
- **Rok zakończony został zyskiem netto** w wysokości 26,2 mln PLN, co daje marżę netto równą 4,8%.
- **Po stronie aktywów istotne zmiany** zaszyły w aktywach dostępnych do sprzedaży oraz trzymany do terminu zapadalności: wzrosły o odpowiednio 4,3% oraz 46,2% r/r. Dodatkowo pojawiła się pozycja „Nieruchomości inwestycyjne” o wartości 25,4 mln PLN, co wcześniej wchodziło w skład rzeczowych aktywów trwałych.
- **Po stronie zobowiązań nastąpił wzrost** zobowiązań wobec innych Banków (do 15,7 mld PLN, +15,2% r/r) i depozytów (do 2,5 mld PLN, +27,7% r/r)
- **Wzrost zobowiązań wobec innych banków (+2,0 mld PLN)** spowodował wygenerowanie dodatnich przepływów operacyjnych na kwotę 1,8 mld PLN, środki częściowo przeznaczono na nabycie aktywów finansowych (+1,2 mld PLN), łączne saldo środków pieniężnych 406 mln PLN.
- **Marża odsetkowa zanotowała spadek** r/r o 0,3 p.p., wyniosła 1,2%, jednocześnie obniżył się poziom kosztów do przychodów.
- **Łączny współczynnik kapitałowy poprawił się** zarówno na poziomie skonsolidowanym, jak i jednostkowym. Poprawiła się również jakość kredytów (spadek z 33% do 27,2% r/r). (H. Wach)

**BANK  
SPÓŁDZIELCZY  
W OSTROWI  
MAZOWIECKIEJ  
(BOM0221)**
**BANK SPÓŁDZIELCZY W OSTROWI MAZOWIECKIEJ**

 BANK SPÓŁDZIELCZY  
w Ostrowi Mazowieckiej

Wyniki finansowe	2015	2016	Zm. r/r %	2H'15	1H'16	2H'16	Zm. h/h %	Zm. r/r %
Przychody z tytułu odsetek	37,9	40,9	8,0	19,4	19,6	21,3	8,4	9,8
Koszty z tytułu odsetek	12,4	12,6	1,1	6,3	6,1	6,5	7,6	2,8
<b>Wynik z tytułu odsetek</b>	<b>25,4</b>	<b>28,3</b>	<b>11,4</b>	<b>13,1</b>	<b>13,6</b>	<b>14,7</b>	<b>8,7</b>	<b>12,4</b>
Wynik z tytułu prowizji	5,6	6,2	11,7	2,9	3,0	3,2	8,7	13,2
Wynik na operacjach finansowych*	0,2	0,3	40,3	0,1	0,1	0,2	21,7	38,1
Pozostały wynik operacyjny	3,9	3,1	-19,4	2,7	2,5	0,6	-75,9	-77,3
<b>Przychody banku</b>	<b>35,1</b>	<b>37,9</b>	<b>8,2</b>	<b>18,8</b>	<b>19,2</b>	<b>18,8</b>	<b>-2,3</b>	<b>0,0</b>
<b>Koszty banku</b>	<b>18,3</b>	<b>19,1</b>	<b>4,4</b>	<b>10,1</b>	<b>9,0</b>	<b>10,1</b>	<b>12,3</b>	<b>0,2</b>
<b>Zysk operacyjny przed rezerwami</b>	<b>16,8</b>	<b>18,9</b>	<b>12,4</b>	<b>8,7</b>	<b>10,2</b>	<b>8,7</b>	<b>-15,0</b>	<b>-0,3</b>
<b>Rezerwy netto</b>	<b>4,3</b>	<b>5,0</b>	<b>17,6</b>	<b>3,2</b>	<b>1,9</b>	<b>3,2</b>	<b>69,4</b>	<b>-0,4</b>
Zysk brutto	12,5	13,9	10,6	5,6	8,3	5,5	-33,9	-2,0
<b>Zysk netto</b>	<b>10,0</b>	<b>11,2</b>	<b>11,2</b>	<b>4,4</b>	<b>6,8</b>	<b>4,4</b>	<b>-34,6</b>	<b>-0,7</b>
Aktywa	961,0	1 124,2	17,0	961,0	1 031,6	1 124,2	9,0	17,0
Kapitały własne	100,7	109,4	8,6	100,7	106,8	109,4	2,4	8,6
Kredyty netto	669,3	696,9	4,1	669,3	689,2	696,9	1,1	4,1
Depozyty	811,9	981,1	20,8	811,9	814,7	981,1	20,4	20,8
<b>Marża odsetkowa netto</b>	<b>2,83</b>	<b>2,72</b>	<b>-0,11</b>	<b>2,85</b>	<b>2,74</b>	<b>2,75</b>	<b>0,01</b>	<b>-0,09</b>
Koszty/Przychody (Wskaźnik C/I)	52,08	50,23	-1,85	53,63	46,79	53,75	6,95	0,12
<b>ROA</b>	<b>1,12</b>	<b>1,07</b>	<b>-0,05</b>	<b>0,96</b>	<b>1,36</b>	<b>0,82</b>	<b>-0,54</b>	<b>-0,14</b>
<b>ROE</b>	<b>10,44</b>	<b>10,63</b>	<b>0,19</b>	<b>9,22</b>	<b>13,44</b>	<b>8,33</b>	<b>-5,11</b>	<b>-0,89</b>
<b>LTD</b>	<b>82,43</b>	<b>71,03</b>	<b>-11,40</b>	<b>82,43</b>	<b>84,60</b>	<b>71,03</b>	<b>-13,57</b>	<b>-11,40</b>
<b>NPL (kredyty zagrożone)</b>	<b>4,98</b>	<b>6,98</b>	<b>2,00</b>	<b>4,98</b>	<b>7,17</b>	<b>6,98</b>	<b>-0,19</b>	<b>2,00</b>
<b>Łączny współczynnik kapitałowy</b>	<b>14,46</b>	<b>15,87</b>	<b>1,41</b>	<b>14,46</b>	<b>16,37</b>	<b>15,87</b>	<b>-0,50</b>	<b>1,41</b>

\*) wraz z wynikiem z pozycji wymiany oraz z przychodami z papierów wartościowych itp.

kursywa - obliczenia własne

**Komentarz DM Banku BPS Wyniki Banku w Ostrowi Mazowieckiej oceniamy pozytywnie,** Bank zachowuje dobrą rentowność, na wynikach za 2H'16 zaciążyły wyższe rezerwy.

- **Przychody z odsetek** rosły zarówno r/r, jak i h/h, szybszy wzrost przychodów niż kosztów poprawił zrealizowaną marżę. Dodatnia zmiana zaszła również w wyniku z tytułu prowizji.
- **W 2H'16 obniżył się pozostały wynik operacyjny**, co przełożyło się na spadek przychodów Banku h/h o 2,3%.
- **Koszty Banku wzrosły** zarówno r/r, jak i h/h, tak samo zachowało się saldo odpisów: w ujęciu r/r wzrosło o 17,6%, a h/h: 70%.
- **Zysk netto wyniósł 4,4 mln PLN**, co pomimo spadku h/h, pozwoliło poprawić wynik r/r o 11,2%.
- **Suma bilansowa wzrosła o 17% r/r** (do 1.124,2 mln PLN), głównie za sprawą wzrostu sumy dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez Budżet Państwa (+114 mln PLN), a także kredytów dla klientów (+27,5 mln PLN). Sfinansowane to zostało wzrostem depozytów od klientów (+169,2 mln PLN).
- **Bank wciąż utrzymuje wysoką marżę odsetkową (2,8%)**, a także niskie koszty (C/I = 53,7%). Pogorszenie w innych obszarach nie pozwoliło na utrzymanie ROA na poziomie z 1H'16 (w 2H'16 spadek o 0,5 p.p., do 0,8%, co i tak jest średnią dla rynku BS).
- **Łączny wskaźnik kapitałowy** co prawda obniżył się h/h o 0,5 p.p., ale **wciąż pozostaje wysoki (15,9%)**. Po pogorszeniu jakości kredytów w 1H'16, druga połowa roku przyniosła poprawę o 0,2 p.p., do 7,0%. (H. Wach)

#### HEXA BANK W PIĄTNICY (BPT0620)

#### HEXA BANK SPÓŁDZIELCZY W PIĄTNICY PODUCHOWNEJ



Wyniki finansowe	2015	2016	Zm. r/r %	2H'15	1H'16	2H'16	Zm. h/h %	Zm. r/r %
Przychody z tytułu odsetek	15,6	16,8	8,3	7,9	8,1	8,7	7,3	10,9
Koszty z tytułu odsetek	5,5	6,2	12,7	2,6	3,0	3,2	7,0	22,1
<b>Wynik z tytułu odsetek</b>	<b>10,0</b>	<b>10,6</b>	<b>5,8</b>	<b>5,2</b>	<b>5,1</b>	<b>5,5</b>	<b>7,4</b>	<b>5,2</b>
<b>Wynik z tytułu prowizji</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>5,5</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,8</b>	<b>-2,0</b>
Wynik na operacjach finansowych*	1,1	0,4	-66,4	0,0	0,3	0,1	-54,2	310,3
Pozostały wynik operacyjny	0,5	0,0	-96,7	0,3	0,0	0,0	-	-
<b>Przychody banku</b>	<b>14,1</b>	<b>13,5</b>	<b>-4,0</b>	<b>6,8</b>	<b>6,7</b>	<b>6,9</b>	<b>3,1</b>	<b>1,1</b>
<b>Koszty banku</b>	<b>7,5</b>	<b>7,7</b>	<b>3,1</b>	<b>4,1</b>	<b>3,8</b>	<b>3,9</b>	<b>3,0</b>	<b>-4,0</b>
<b>Zysk operacyjny przed rezerwami</b>	<b>6,6</b>	<b>5,8</b>	<b>-11,9</b>	<b>2,7</b>	<b>2,9</b>	<b>3,0</b>	<b>3,3</b>	<b>8,7</b>
<b>Rezerwy netto</b>	<b>4,6</b>	<b>3,0</b>	<b>-33,5</b>	<b>3,6</b>	<b>1,7</b>	<b>1,3</b>	<b>-22,6</b>	<b>-62,8</b>
Zysk brutto	2,1	2,8	36,0	-0,8	1,2	1,6	41,6	-
<b>Zysk netto</b>	<b>1,7</b>	<b>2,3</b>	<b>29,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,9</b>	<b>1,3</b>	<b>37,2</b>	<b>-</b>
Aktywa	326,7	424,3	29,9	326,7	390,8	424,3	8,6	29,9
Kapitały własne	26,6	28,3	6,7	26,6	27,6	28,3	2,5	6,7
Kredyty netto	258,0	253,5	-1,7	258,0	248,1	253,5	2,2	-1,7
Depozyty	281,5	378,2	34,3	281,5	345,4	378,2	9,5	34,3
<b>Marża odsetkowa netto</b>	<b>3,18</b>	<b>2,82</b>	<b>-0,36</b>	<b>3,24</b>	<b>2,87</b>	<b>2,71</b>	<b>-0,16</b>	<b>-0,53</b>
Koszty/Przychody (Wskaźnik C/I)	52,97	56,85	3,89	59,83	56,89	56,82	-0,07	-3,01
<b>ROA</b>	<b>0,54</b>	<b>0,59</b>	<b>0,05</b>	<b>-0,28</b>	<b>0,53</b>	<b>0,64</b>	<b>0,11</b>	<b>0,92</b>
% ROE	5,46	7,16	1,70	-3,40	7,13	9,52	2,39	12,92
LTD	91,64	67,04	-24,60	91,64	71,83	67,04	-4,79	-24,60
NPL (kredyty zagrożone)	5,51	4,95	-0,56	5,51	4,97	4,95	-0,02	-0,56
<b>Łączny współczynnik kapitałowy</b>	<b>15,50</b>	<b>14,26</b>	<b>-1,24</b>	<b>15,50</b>	<b>15,44</b>	<b>14,26</b>	<b>-1,18</b>	<b>-1,24</b>

\*) wraz z wynikiem z pozycji wymiany oraz z przychodami z papierów wartościowych itp.

kursywa - obliczenia własne

**Komentarz DM Banku BPS Wyniki HEXA Banku w Piątnicy** pokazują nieznaczną poprawę wyniku netto h/h. Jednocześnie nastąpił istotny wzrost sumy bilansowej (+8,6% h/h), do 424,3 mln PLN. Wyniki oceniamy dobrze, jednocześnie zwracamy uwagę na ryzyka związane z ekspozycją kredytową.

- **Wzrost wynik z tytułu odsetek (+7,5% h/h)**, co był spowodowane głównie przyrostem przychodów od sektora niefinansowego.
- **Saldo rezerw obniżyło się o ok. 390 tys. PLN, co stanowi znaczną część poprawy wyniku operacyjnego (+481 tys. PLN).**
- **Zysk netto poprawił się o 350 tys. PLN**, do 1.302 tys. PLN (+37% h/h), stosunek podatku do wyniku brutto wyniósł ok. 21%.
- **Bank zwiększył finansowanie uzyskane od sektora niefinansowego** (do 355,5 mln PLN, +35,3 mln PLN, +11,0% h/h), co stanowi przedłużenie tendencji rocznej (wzrost depozytów o 89,5 mln PLN, +33,7% r/r). Jednocześnie obniżyła się wartość środków od sektora budżetowego: -2,6 mln PLN (po wzroście w 1H'16 o 9,7 mln PLN).
- **Po stronie aktywów** zwiększono wartość środków ulokowanych w należności od sektora finansowego (do 101,6 mln PLN, +12,4 mln PLN, +13,9% h/h), a także w dłużne papiery wartościowe (emitowane przez władze centralne oraz samorządy, do 41,0 mln PLN, +12,5 mln PLN, +43,7% h/h). W obu przypadkach wzrost nastąpił również w 1H'16.
- **Warte uwagi jest wyhamowanie wzrostu należności od sektora niefinansowego** (w 1H'16: wzrost o 19,2 mln PLN h/h, w 2H'16 wzrost o 2,2 mln PLN h/h). Istotna jest również zmiana kapitału z aktualizacji wyceny: dodatnie saldo w wysokości 351 tys. PLN zamieniło się w ujemną pozycję -259 tys. PLN (spadek o 610 tys. PLN h/h). Wynika to głównie ze wzrostu rentowności obligacji skarbowych w 2H'16.
- **Przepływy operacyjne, w ujęciu rocznym, wyniosły 6,4 mln PLN**, na co głównie miały wpływ obniżenie salda pozostałych papierów wartościowych oraz wynik netto.
- **Bank utrzymuje wysoką marżę odsetkową** (2,7% w 2H'16 vs 2,3% dla 4Q'16 w sektorze bankowym wg BFG), jednocześnie ROA znajduje się poniżej średniej dla rynku (0,6% za 2H'16 vs 0,85% za 4Q'16 dla rynku). Wskazuje to na niższe przychody z pozostałej działalności. Swój wkład ma tu również stosunkowo wysoki poziom salda odpisów (saldo równe 33% wyniku odsetkowego), co może świadczyć o ryzyku obciążającym portfel kredytowy. Na plus należy ocenić utrzymanie niskiego poziomu NPL.
- **Łączny współczynnik kapitałowy obniżył się o 1,2 p.p. h/h** przy jednoczesnym wykazaniu zysku netto. Wartościowo, fundusze własne obniżyły się z 33,2 mln PLN w 1H'16 do 31,6 mln PLN na koniec roku. **Spadek nastąpił w wyniku zarówno wzrostu łącznej kwoty ekspozycji, jak i obniżenia funduszu** (Tier 1: obniżenie o blisko 700 tys. PLN w wyniku zmiany niezrealizowanego wyniku na posiadanych instrumentach finansowych; obniżenie o 200 tys. PLN kapitału dodatkowego Tier 1. Tier 2 obniżenie o 700 tys. PLN z powodu spadku wartości zaliczanej do kapitału kwoty zobowiązań podporządkowanych). **Pomimo stabilnego salda kredytów, rośnie wymóg kapitałowy z tytułu ryzyka kredytowego.**
- **Do poprawy wskaźnika może przyczynić się obniżenie ekspozycji na ryzyko** (w ciągu roku 2016 udział należności od sektora niefinansowego już obniżył się o 11 p.p., do 59% sumy bilansowej, jednocześnie nastąpiła stabilizacja w kredytach zagrożonych: suma pozostaje na poziomie ok. 13 mln PLN, zmienia się za to ich struktura: mniej jest nowych napływów, znaczną część stanowią kredyty stracone). **Dodatkowo, można oczekiwać poprawy salda kapitału z aktualizacji wyceny** (rentowność 10-letnich obligacji skarbowych na koniec 2016 roku: 3,631%, rentowność na 29 V 2017: 3,265%). (H. Wach)



BS W BIAŁEJ  
RAWSKIEJ  
(BRB0425)

## BANK SPÓŁDZIELCZY W BIAŁEJ RAWSKIEJ



	Wyniki finansowe	2015	2016	Zm. r/r %	2H'15	1H'16	2H'16	Zm. h/h %	Zm. r/r %
mIn PLN	Przychody z tytułu odsetek	43,5	42,6	-2,1	21,8	20,9	21,7	4,1	-0,3
	Koszty z tytułu odsetek	11,2	11,3	0,7	5,2	5,4	5,9	8,2	12,3
	<b>Wynik z tytułu odsetek</b>	<b>32,2</b>	<b>31,3</b>	<b>-3,0</b>	<b>16,5</b>	<b>15,4</b>	<b>15,8</b>	<b>2,6</b>	<b>-4,2</b>
	<b>Wynik z tytułu prowizji</b>	<b>7,2</b>	<b>6,5</b>	<b>-9,4</b>	<b>3,7</b>	<b>3,4</b>	<b>3,1</b>	<b>-7,8</b>	<b>-15,5</b>
	Wynik na operacjach finansowych*	0,2	3,5	1 995,6	0,1	0,0	3,5	-	5 177,2
	Pozostały wynik operacyjny	0,1	0,2	123,7	0,0	2,9	-2,7	-	-
	<b>Przychody banku</b>	<b>39,7</b>	<b>41,5</b>	<b>4,5</b>	<b>20,3</b>	<b>21,6</b>	<b>19,8</b>	<b>-8,4</b>	<b>-2,3</b>
	<b>Koszty banku</b>	<b>25,6</b>	<b>24,2</b>	<b>-5,6</b>	<b>13,6</b>	<b>12,4</b>	<b>11,8</b>	<b>-4,8</b>	<b>-13,4</b>
	<b>Zysk operacyjny przed rezerwami</b>	<b>14,1</b>	<b>17,3</b>	<b>22,9</b>	<b>6,7</b>	<b>9,3</b>	<b>8,0</b>	<b>-13,3</b>	<b>20,4</b>
	<b>Rezerwy netto</b>	<b>3,4</b>	<b>9,0</b>	<b>162,0</b>	<b>2,0</b>	<b>3,7</b>	<b>5,3</b>	<b>43,9</b>	<b>161,5</b>
	<b>Zysk brutto</b>	<b>10,6</b>	<b>8,3</b>	<b>-21,9</b>	<b>4,6</b>	<b>5,6</b>	<b>2,7</b>	<b>-51,0</b>	<b>-41,1</b>
	<b>Zysk netto</b>	<b>7,8</b>	<b>6,3</b>	<b>-19,5</b>	<b>3,1</b>	<b>3,2</b>	<b>3,1</b>	<b>-3,2</b>	<b>-1,2</b>
	Aktywa	1 181,5	1 317,6	11,5	1 181,5	1 202,5	1 317,6	9,6	11,5
	Kapitały własne	87,8	93,6	6,6	87,8	91,0	93,6	2,8	6,6
	Kredyty netto	651,4	637,3	-2,2	651,4	662,5	637,3	-3,8	-2,2
	Depozyty	1 058,5	1 189,4	12,4	1 058,5	1 074,7	1 189,4	10,7	12,4
%	<b>Marża odsetkowa netto</b>	<b>2,9</b>	<b>2,5</b>	<b>-0,42</b>	<b>3,0</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>-0,08</b>	<b>-0,43</b>
	Koszty/Przychody (Wskaźnik C/I)	59,9	58,3	-1,60	67,1	57,2	59,5	2,26	-7,63
	<b>ROA</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,21</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,05</b>	<b>-0,07</b>
	<b>ROE</b>	<b>9,3</b>	<b>7,0</b>	<b>-2,33</b>	<b>7,4</b>	<b>7,3</b>	<b>6,9</b>	<b>-0,46</b>	<b>-0,57</b>
	<b>LTD</b>	<b>61,5</b>	<b>53,6</b>	<b>-7,96</b>	<b>61,5</b>	<b>61,6</b>	<b>53,6</b>	<b>-8,06</b>	<b>-7,96</b>
	<b>NPL (kredyty zagrożone)</b>	<b>6,9</b>	<b>14,0</b>	<b>7,13</b>	<b>6,9</b>	<b>10,3</b>	<b>14,0</b>	<b>3,67</b>	<b>7,13</b>
	<b>Łączny współczynnik kapitałowy</b>	<b>14,0</b>	<b>14,0</b>	<b>-0,03</b>	<b>14,0</b>	<b>14,6</b>	<b>14,0</b>	<b>-0,64</b>	<b>-0,03</b>

\*) wraz z wynikiem z pozycji wymiany oraz z przychodami z papierów wartościowych itp.

kursywa - obliczenia własne

**Komentarz DM Banku BPS** Nadal postępuje wzrost NPL w BS z Białej Rawskiej. Wynik netto oraz łączny współczynnik kapitałowy pozostają stabilne, obniżyła się za to wartość należności od sektora niefinansowego.

- **Przychody odsetkowe wzrosły h/h o 4,1%**, przy czym utrzymuje się tendencja spadku przychodów od sektora niefinansowego na rzecz przychodów z papierów wartościowych. Obniżył się wynik z tytułu prowizji, co wynika ze spadku przychodów oraz wzrostu kosztów prowizji.
- **Mocno na plus oddziaływał wynik na operacjach finansowych (+3,3 mln PLN h/h)**, co wynikało głównie z transakcji związanych z akcjami spółki IT CARD. W ujęciu rocznym do zera obniżył się „Pozostały wynik operacyjny” (na koniec 1H'16: +2,9 mln PLN).
- **Na plus oceniamy obniżenie kosztów działania**, w tym głównie wynagrodzenia (-780 tys. PLN h/h, spadek o 11,9%, pomimo wzrostu zatrudnienia).
- **W obszarze rezerw doszło do znacznego zwiększenia odpisów** (blisko 12,2 mln PLN h/h, wzrost z 6,3 mln na koniec 1H'16 do 18,5 mln PLN na koniec 2H'16). W tym czasie wartość rozwiązanych rezerw wyniosła 6,9 mln PLN. **Saldo odpisów wzrosło o 5,3 mln PLN (wzrost o 60% h/h)**.
- **Wynik brutto Banku obniżył się h/h o 51,0%**, dzięki obniżeniu podatku zysk netto wzrósł do wartości zbliżonej do poprzedniego półrocza (3,1 mln PLN vs 3,2 mln PLN w 1H'16).
- **Dużo zmian zaszło w bilansie Banku. Po stronie aktywów spadła wartość należności od sektora niefinansowego** (-24,3 mln PLN h/h, -3,7% do 630,2 mln PLN), co może być próbą poprawienia jakości należności. Jednocześnie wzrosło zaangażowanie w należności od sektora finansowego (+63,5 mln PLN, do 169,1 mln PLN), a także w dłużne papiery wartościowe emitowane przez banki (+71,5 mln PLN).

h/h, do 272,8 mln PLN). Łącznie suma bilansowa wzrosła o 9,6% h/h, do wartości 1.317,6 mln PLN.

- **W pasywach nadal najważniejszą pozycją pozostają depozyty od sektora niefinansowego** (+116,1 mln PLN h/h, +11,4%), powiększając udział w sumie bilansowej z 84,9% do 86,3% h/h. Sytuację tę oceniamy pozytywnie, gdyż daje to Bankowi stabilność finansowania, jak również odporność na zmiany stóp procentowych. Warto zwrócić uwagę, że pomimo wzrostu depozytów od klientów o 12,9% r/r, koszt odsetek od sektora niefinansowego wzrósł o symboliczne 3%.
- **Obniżenie marży odsetkowej wynika z szybszego wzrostu aktywów od poprawy wyniku odsetkowego**, jednocześnie koszty spadały wolniej od przychodów (wzrost C/I). ROA (0,5%) pozostaje stabilna, co oznacza działanie poniżej średniej dla rynku (0,8%).
- **Jakość portfela kredytowego:** wciąż rośnie saldo kredytów zagrożonych (do 93,1 mln PLN, +101% r/r), najsilniejszy wzrost nastąpił w kredytach wątpliwych (z 15 mln PLN do 52 mln PLN r/r), saldo kredytów straconych wzrosło o 14 mln PLN (do 32,4 mln PLN). Zmniejszenie ekspozycji na klientów może pomóc zatrzymać wzrost wartości kredytów zagrożonych, można jednak oczekiwać równocześnie obniżenia marży odsetkowej.
- **Łączny współczynnik kapitałowy**, pomimo znacznego wzrostu odpisów, pozostaje dość stabilny (spadek o 0,6 p.p. h/h oraz b.z. r/r). można zauważyć tu wzrost poziomu ryzyka działalności Banku, bo stabilność r/r nastąpiła przy jednoczesnym wzroście funduszy własnych (Tier 1 + Tier 2) do 96,4 mln PLN (+7,5% r/r). (H. Wach)

**BS W  
PIASECZNIE  
(BSP0620,  
BSP0724)**

## BANK SPÓŁDZIELCZY W PIASECZNIE



	Wyniki finansowe	2015	2016	Zm. r/r %	2H'15	1H'16	2H'16	Zm. h/h %	Zm. r/r %
mln PLN	Przychody z tytułu odsetek	27,0	27,2	0,8	13,5	13,7	13,5	-1,5	0,0
	Koszty z tytułu odsetek	8,0	7,1	-11,3	3,7	3,5	3,6	2,9	-2,8
	<b>Wynik z tytułu odsetek</b>	<b>19,0</b>	<b>20,1</b>	<b>5,9</b>	<b>9,8</b>	<b>10,2</b>	<b>9,9</b>	<b>-3,0</b>	<b>1,1</b>
	<b>Wynik z tytułu prowizji</b>	<b>5,7</b>	<b>5,1</b>	<b>-10,8</b>	<b>2,9</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>	<b>3,0</b>	<b>-11,0</b>
	Wynik na operacjach finansowych*	0,0	0,4	-	-0,1	0,1	0,3	157,4	-
	Pozostały wynik operacyjny	5,5	5,7	2,8	2,8	5,4	0,3	-95,4	-91,0
	<b>Przychody banku</b>	<b>30,2</b>	<b>31,2</b>	<b>3,4</b>	<b>15,3</b>	<b>18,2</b>	<b>13,0</b>	<b>-28,7</b>	<b>-15,1</b>
	<b>Koszty banku</b>	<b>18,7</b>	<b>17,1</b>	<b>-8,5</b>	<b>10,0</b>	<b>8,6</b>	<b>8,5</b>	<b>-1,0</b>	<b>-14,9</b>
	<b>Zysk operacyjny przed rezerwami</b>	<b>11,5</b>	<b>14,1</b>	<b>22,7</b>	<b>5,3</b>	<b>9,6</b>	<b>4,5</b>	<b>-53,4</b>	<b>-15,4</b>
	<b>Rezerwy netto</b>	<b>5,4</b>	<b>7,0</b>	<b>29,3</b>	<b>2,7</b>	<b>3,8</b>	<b>3,2</b>	<b>-16,5</b>	<b>17,7</b>
%	Zysk brutto	6,2	7,1	14,9	2,7	5,8	1,3	-77,5	-51,5
	<b>Zysk netto</b>	<b>4,7</b>	<b>5,1</b>	<b>7,7</b>	<b>2,1</b>	<b>4,4</b>	<b>0,6</b>	<b>-85,3</b>	<b>-69,1</b>
	Aktywa	651,0	717,8	10,3	651,0	661,9	717,8	8,4	10,3
	Kapitały własne	49,3	53,7	9,0	49,3	52,9	53,7	1,6	9,0
	Kredyty netto	419,8	467,6	11,4	419,8	442,2	467,6	5,7	11,4
	Depozyty	557,6	619,1	11,0	557,6	556,0	619,1	11,4	11,0
	<b>Marża odsetkowa netto</b>	<b>3,03</b>	<b>2,94</b>	<b>-0,09</b>	<b>3,04</b>	<b>3,13</b>	<b>2,89</b>	<b>-0,24</b>	<b>-0,14</b>
	Koszty/Przychody (Wskaźnik C/I)	61,69	54,81	-6,88	55,96	46,36	54,80	8,44	-1,16
	<b>ROA</b>	<b>0,73</b>	<b>0,75</b>	<b>0,02</b>	<b>0,65</b>	<b>1,35</b>	<b>0,19</b>	<b>-1,16</b>	<b>-0,46</b>
	<b>ROE</b>	<b>10,05</b>	<b>9,69</b>	<b>-0,36</b>	<b>8,88</b>	<b>18,03</b>	<b>2,45</b>	<b>-15,58</b>	<b>-6,43</b>
%	LTD	75,29	75,53	0,24	75,29	79,54	75,53	-4,01	0,24
	<b>NPL (kredyty zagrożone)</b>	<b>7,80</b>	<b>9,19</b>	<b>1,39</b>	<b>7,80</b>	<b>8,35</b>	<b>9,19</b>	<b>0,84</b>	<b>1,39</b>
	<b>Łączny współczynnik kapitałowy</b>	<b>13,39</b>	<b>14,31</b>	<b>0,92</b>	<b>13,39</b>	<b>15,10</b>	<b>14,31</b>	<b>-0,79</b>	<b>0,92</b>

\*) wraz z wynikiem z pozycji wymiany oraz z przychodami z papierów wartościowych itp.

kursywa - obliczenia własne

**Komentarz DM Banku BPS** Na obniżenie wyniku netto BS w Piasecznie wpływ miały zarówno niższe pozostałe przychody operacyjne, jak i utrzymujący się wysoki poziom odpisów. Pogorszył się zarówno NPL, jak i łączny współczynnik kapitałowy.

- **Podstawowa działalność bankowa pozostaje stabilna**, istotny spadek można zauważyć w wyniku z prowizji (-11,0 % r/r).
- **Pozostały wynik operacyjny**: mimo, że saldo w ujęciu rocznym pozostaje podobne (5,7 mln PLN vs 5,5 mln PLN '15), to znacznie spadły zarówno pozostałe przychody operacyjne (z 18,5mln PLN do 8,4 mln PLN'16) oraz koszty (odpowiednio: z 12,9 mln PLN do 2,7 mln PLN). Dodatkowo, zdecydowana większość wyniku została uzyskana w 1H'16, co spowodowało znaczny spadek h/h zysku operacyjnego przed rezerwami (o 5,1 mln PLN).
- **Saldo rezerw obniżyło się h/h do 3,2 mln PLN (spadek o 630 tys. PLN).**
- **Wysoka wartość odpisów w stosunku do wyniku przed rezerwami przełożyła się na stosunkowo wysoki podatek dochodowy (50% wyniku brutto).** Wynik netto obniżył się h/h o 85%, do 650 tys. PLN.
- **Suma bilansowa wzrosła h/h o 8,4%, do 717,8 mln PLN. Największy przyrost zanotowano w należnościach od sektora finansowego (+26,4 mln PLN, +27,8%, do 121,3 mln PLN) oraz w należnościach od sektora niefinansowego (o 21,1 mln PLN, o 4,8%, do 463,3 mln PLN).** Wartość papierów skarbowych pozostaje stabilna, jednocześnie wzrosło zaangażowanie w papiery dłużne emitowane przez banki (+2,0 mln PLN, do 4,5 mln PLN).
- **W pasywach Banku główną zmianą jest obniżenie do zera zobowiązań wobec sektora finansowego (-11,3 mln PLN h/h),** przy jednoczesnym wzroście depozytów od klientów (+60,1 mln PLN, +11,5%, do 583,0 mln PLN).
- **Marża odsetkowa obniżyła się o 0,1 p.p. h/h,** nadal pozostając znacznie powyżej średniej rynkowej (2,3% dla 4Q'16). Niskie ROA (0,2%) wynika z niskiego wyniku netto. Koszty Banku, pomimo spadku, nie nadążyły za spadkiem przychodów, co podniosło C/I do 54,8%.
- **NPL kontynuuje tendencję wzrostową,** powiększając się do 9,2% (+0,8 p.p. h/h). Sytuację oceniamy negatywnie, gdyż wzrost wskaźnika o 10% nastąpił przy jednoczesnym wzroście kredytów netto o 5,7% h/h.
- **Łączny współczynnik kapitałowy obniżył się o 0,8 p.p. h/h, do 14,3%.** Negatywnie na współczynnik oddziaływało ujemne saldo z wyceny certyfikatów inwestycyjnych oraz amortyzacja zobowiązań podporządkowanych. Fundusze spadły h/h o 0,75 mln PLN, do 66,75 mln PLN. (H. Wach)

**SPÓŁDZIELCZY  
BANK ROZWOJU  
W SZEPIETOWIE  
(SBR0325,  
SBR0725)**

**SPÓŁDZIELCZY BANK ROZWOJU W SZEPIETOWIE**



**SBR Bank**

	RZIS	2015	2016	Zm. r/r %	2H'15	1H'16	2H'16	Zm. h/h %	Zm. r/r %
mln PLN	Przychody z tytułu odsetek	34,7	35,9	3,6	18,0	17,8	18,1	2,0	0,9
	Koszty z tytułu odsetek	13,4	13,5	1,2	6,5	6,5	7,0	7,5	8,4
	<b>Wynik z tytułu odsetek</b>	<b>21,3</b>	<b>22,4</b>	<b>5,1</b>	<b>11,5</b>	<b>11,3</b>	<b>11,1</b>	<b>-1,3</b>	<b>-3,3</b>
	<b>Wynik z tytułu prowizji</b>	<b>4,5</b>	<b>4,5</b>	<b>1,8</b>	<b>2,3</b>	<b>2,2</b>	<b>2,3</b>	<b>6,8</b>	<b>3,9</b>
	Wynik na operacjach finansowych*	2,2	5,2	134,6	1,2	0,4	4,8	1 236,2	300,4
	Pozostały wynik operacyjny	0,1	0,1	-35,8	0,0	0,1	0,0	-37,7	-2,9
	<b>Przychody banku</b>	<b>28,1</b>	<b>32,2</b>	<b>14,5</b>	<b>15,0</b>	<b>13,9</b>	<b>18,3</b>	<b>31,9</b>	<b>22,1</b>
	<b>Koszty banku</b>	<b>15,3</b>	<b>15,2</b>	<b>-0,8</b>	<b>8,7</b>	<b>7,6</b>	<b>7,6</b>	<b>-0,5</b>	<b>-12,8</b>
	<b>Zysk operacyjny przed rezerwami</b>	<b>12,8</b>	<b>17,0</b>	<b>32,6</b>	<b>6,3</b>	<b>6,3</b>	<b>10,7</b>	<b>71,3</b>	<b>70,0</b>
	<b>Rezerwy netto</b>	<b>4,1</b>	<b>15,2</b>	<b>267,3</b>	<b>2,3</b>	<b>3,3</b>	<b>12,0</b>	<b>265,5</b>	<b>409,9</b>
	<b>Zysk brutto</b>	<b>8,7</b>	<b>1,8</b>	<b>-79,5</b>	<b>4,0</b>	<b>3,0</b>	<b>-1,2</b>	n.d.	n.d.
	<b>Zysk netto</b>	<b>7,2</b>	<b>0,1</b>	<b>-98,0</b>	<b>3,2</b>	<b>2,2</b>	<b>-2,1</b>	n.d.	n.d.
	Aktywa	806,7	893,8	10,8	806,7	870,8	893,8	2,6	10,8
	Kapitały własne	52,5	52,2	-0,6	52,5	54,8	52,2	-4,7	-0,6
	Kredyty netto	595,8	572,4	-3,9	595,8	549,6	572,4	4,2	-3,9
	Depozyty	682,2	727,6	6,6	682,2	681,6	727,6	6,7	6,6
%	<b>Marża odsetkowa netto</b>	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>2,9</b>	<b>2,7</b>	<b>2,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,4</b>
	Koszty/Przychody (Wskaźnik C/I)	54,4	47,1	-7,3	57,9	54,8	41,3	-13,5	-16,5
	<b>ROA</b>	<b>0,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,3</b>
	<b>ROE</b>	<b>14,7</b>	<b>0,3</b>	<b>-14,5</b>	<b>13,1</b>	<b>8,4</b>	<b>-7,6</b>	<b>-16,0</b>	<b>-20,7</b>
	<b>LTD</b>	<b>87,3</b>	<b>78,7</b>	<b>-8,7</b>	<b>87,3</b>	<b>80,6</b>	<b>78,7</b>	<b>-2,0</b>	<b>-8,7</b>
	NPL (kredyty zagrożone)	7,1	12,2	5,1	7,1	7,2	12,2	4,9	5,1
	<b>Łączny współczynnik kapitałowy</b>	<b>13,6</b>	<b>13,7</b>	<b>0,1</b>	<b>13,6</b>	<b>13,2</b>	<b>13,7</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>

\*) wraz z wynikiem z pozycji wymiany oraz z przychodami z papierów wartościowych itp.

kursywa - obliczenia własne

**Komentarz DM Banku BPS** Wyniki za 2H'16 pokazują pogorszenie sytuacji w Banku, zanotowano w tym okresie stratę w wysokości 2,1 mln PLN, co wynika ze wzrostu salda odpisów. NPL pogorszył się o 4,9 p.p. h/h, do 12,2%. **Jednocześnie audytor wydał opinię z zastrzeżeniem** na temat sprawozdania rocznego, przy czym zaznaczył, że Bank dokonał już zmian w części problematycznych obszarów.

- **Wzrost przychodów odsetkowych nastąpił w wolniejszym tempie od ich kosztów**, co przełożyło się na spadek wyniku odsetkowego h/h o 0,1 mln PLN. W skali rocznej nastąpiła poprawa o 1,1 mln PLN.
- **Wynik z tytułu prowizji uległ nieznacznej poprawie h/h**, duży wpływ na wzrost wyniku z działalności bankowej miał wynik na operacjach finansowych (+4,3 mln PLN h/h). Może być to związane z wyprzedają dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez banki.
- **Koszty Banku zachowują się stabilnie, zarówno h/h, jak i r/r.**
- **Wydarzeniem, które odciążyło wyniki Banku był znaczny wzrost odpisów (+16,2 mln PLN h/h, do 20,4 mln PLN)**, co spowodowało wzrost salda odpisów do 12,0 mln PLN w 2H'16.
- Dodatkowe obciążenie wyniku podatkiem dochodowym (0,8 mln PLN) **obniżyło wynik netto za 2H'16 do -2,1 mln PLN.**
- Wzrost sumy bilansowej w 2H'16 (2,6%) był słabszy, niż w poprzednim półroczu (8,0%). **Największe zmiany zaszły w należnościach od sektora finansowego (+34,2 mln PLN)**, przy jednoczesnym **spadku wartości posiadanych dłużnych papierów wartościowych** wyemitowanych przez banki o 30,8 mln PLN. **Należności od sektora niefinansowego wzrosły o 24,0 mln PLN.**
- Po stronie pasywów **zwiększył się udział depozytów od sektora niefinansowego o 77,8 mln PLN (+12,6% h/h)**, podczas, gdy spadły zobowiązania wobec sektora

budżetowego (-31,8 mln PLN) oraz finansowego (-15,6 mln PLN).

- **Spadek wyniku odsetkowego przełożył się na obniżenie marży odsetkowej (do 2,5%, -0,2 p.p. h/h).** Wskaźnik C/I uległ poprawie, ale duży wpływ ma na to one-off z wyniku na operacjach finansowych. ROA wyniosła -0,5%.
- **Wzrost NPL o blisko 70% (z 7,2% do 12,2% h/h),** co wskazuje na znaczny wzrost ryzyka w działalności Banku.
- **Łączny współczynnik kapitałowy wzrósł do 13,7%, wartość funduszy własnych obniżył się o 0,4 mln PLN, do 73,6 mln PLN.**
- **Opinia biegłego:** zgodnie ze stanowiskiem audytora, Bank nie dokonał prawidłowej oceny należności, według wyliczeń biegłego, **zysk netto Banku za rok 2016 powinien zostać obniżony o ok. 3,6 mln PLN, co dałoby stratę w wysokości ok. 3,5 mln PLN (współczynnik wypłacalności wyniósłby 13,13%).** Jednocześnie audytor informuje, że Bank uwzględnił już stanowisko jego stanowisko i dokonał odpowiednich reklasyfikacji oraz utworzenia rezerw. (H. Wach)

**BBS DARŁOWO**  
(BBS1225)

## BAŁTYCKI BANK SPÓŁDZIELCZY W DARŁOWIE



Wyniki finansowe		2015	2016	Zm. r/r %	2H'15	1H'16	2H'16	Zm. h/h %	Zm. r/r %
mln PLN	Przychody z tytułu odsetek	8,3	7,7	-7,2	4,0	3,8	4,0	4,7	-1,9
	Koszty z tytułu odsetek	1,6	1,3	-18,5	0,7	0,7	0,7	2,6	-8,6
	<b>Wynik z tytułu odsetek</b>	<b>6,7</b>	<b>6,4</b>	<b>-4,5</b>	<b>3,3</b>	<b>3,1</b>	<b>3,3</b>	<b>5,2</b>	<b>-0,3</b>
	<b>Wynik z tytułu prowizji</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>-1,5</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>	<b>17,3</b>	<b>7,1</b>
	Wynik na operacjach finansowych*	0,2	0,1	-34,8	0,1	0,0	0,1	128,1	19,7
	Pozostały wynik operacyjny	0,4	0,7	95,8	0,3	0,2	0,5	92,9	79,3
	<b>Przychody banku</b>	<b>9,8</b>	<b>9,7</b>	<b>-0,5</b>	<b>5,0</b>	<b>4,6</b>	<b>5,2</b>	<b>13,7</b>	<b>3,9</b>
	<b>Koszty banku</b>	<b>8,9</b>	<b>7,5</b>	<b>-15,4</b>	<b>4,6</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>-0,7</b>	<b>-18,6</b>
	<b>Zysk operacyjny przed rezerwami</b>	<b>0,9</b>	<b>2,2</b>	<b>152,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,8</b>	<b>1,4</b>	<b>84,8</b>	<b>285,6</b>
	<b>Rezerwy netto</b>	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>	<b>73,6</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>170,5</b>	<b>81,1</b>
%	Zysk brutto	0,5	1,6	201,3	0,0	0,6	1,0	63,0	2 680,6
	<b>Zysk netto</b>	<b>0,4</b>	<b>1,3</b>	<b>206,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>	<b>73,9</b>	<b>5 650,0</b>
	Aktywa	201,6	242,7	20,3	201,6	226,2	242,7	7,29	20,3
	Kapitały własne	15,2	16,4	8,1	15,2	15,7	16,4	4,71	8,1
	Kredyty netto	133,6	137,7	3,0	133,6	128,7	137,7	7,02	3,0
	Depozyty	179,6	220,1	22,5	179,6	203,8	220,1	8,00	22,5
	<b>Marża odsetkowa netto</b>	<b>3,34</b>	<b>3,28</b>	<b>-0,06</b>	<b>2,72</b>	<b>2,93</b>	<b>2,55</b>	<b>-0,38</b>	<b>-0,17</b>
	Koszty/Przychody (Wskaźnik C/I)	89,48	77,45	-12,03	92,60	83,05	72,52	-10,53	-20,07
	<b>ROA</b>	<b>0,18</b>	<b>0,58</b>	<b>0,40</b>	<b>0,01</b>	<b>0,43</b>	<b>0,69</b>	<b>0,25</b>	<b>0,67</b>
	<b>ROE</b>	<b>2,59</b>	<b>8,02</b>	<b>5,43</b>	<b>0,18</b>	<b>5,85</b>	<b>10,28</b>	<b>4,43</b>	<b>10,09</b>
	LTD	74,41	62,57	-11,84	74,41	63,15	62,57	-0,57	-11,84
	<b>NPL (kredyty zagrożone)</b>	<b>9,57</b>	<b>6,68</b>	<b>-2,89</b>	<b>9,57</b>	<b>7,29</b>	<b>6,68</b>	<b>-0,61</b>	<b>-2,89</b>
	<b>Łączny współczynnik kapitałowy</b>	<b>11,65</b>	<b>12,75</b>	<b>1,10</b>	<b>11,65</b>	<b>13,37</b>	<b>12,75</b>	<b>-0,62</b>	<b>1,10</b>

\*) wraz z wynikiem z pozycji wymiany oraz z przychodami z papierów wartościowych itp.

kursywa - obliczenia własne

### Komentarz DM Banku BPS

- **Wyniki Bałtyckiego Banku Spółdzielczego w Darłowie oceniamy pozytywnie.** Zysk netto w 2016 roku wzrósł aż o 206% r/r, do wartości 1,3 mln PLN. Duże znaczenie miał tu efekt niskiej bazy (wynik netto w 2015 roku spadł o ok. 72% r/r).
- **Suma bilansowa banku wzrosła o 20% r/r,** co było głównie zasługą powiększenia depozytów od sektora niefinansowego i budżetowego. Po stronie aktywów wysoką dodatnią dynamiką odznaczyły się należności od sektora finansowego.
- **Obniżyły się przychody z tytułu odsetek (-7,2%),** pomimo jednoczesnego spadku



kosztów odsetkowych (-18,5%), wynik z tytułu odsetek nadal pozostaje gorszy, niż przed rokiem.

- **Znaczna poprawa zaszła w kosztach działania banku:** spadek wyniósł -15,4%, gdzie dużą rolę odgrywało obniżenie kosztu pensji (przy spadku zatrudnienia o 11 osób, na koniec 2016 roku Bank posiadał 80 pracowników), a także inne koszty (-634 tys. PLN).
- **Wzrosło saldo rezerw (o 634 tys. PLN r/r),** przy czym znaczna część została zrealizowana w II półroczu '16.
- **Wskaźniki Banku uległy poprawie:** C/I zostało obniżone o 12 p.p., ROA jest ok. 3x wyższe niż przed rokiem (0,58% vs 0,18% '15). Bank kontynuuje również poprawę jakości portfela kredytowego: **udział kredytów zagrożonych spadł do 6,68%.**
- **Łączny współczynnik kapitałowy wzrósł do wartości 12,8%.** Stanowi to poprawę w stosunku do roku 2015, **jednak jednocześnie pogorszenie wobec wyniku za 1H'16 (13,37%).** Bank całość zysk netto przeznaczył na wzmocnienie kapitału własnego Banku. (H. Wach)

**GBS BARLINEK**  
(GBS0621)

## GOSPODARCZY BANK SPÓŁDZIELCZY W BARLINKU

**GBS Bank**  
Dołącz do znajomych

Wyniki finansowe	2015	2016	Zm. r/r %	2H'15	1H'16	2H'16	Zm. h/h %	Zm. r/r %
Przychody z tytułu odsetek	35,6	35,5	-0,2	17,4	17,2	18,3	6,4	5,3
Koszty z tytułu odsetek	9,4	9,0	-4,4	4,4	4,4	4,5	2,0	3,3
<b>Wynik z tytułu odsetek</b>	<b>26,2</b>	<b>26,5</b>	<b>1,3</b>	<b>13,0</b>	<b>12,8</b>	<b>13,8</b>	<b>7,9</b>	<b>6,0</b>
<b>Wynik z tytułu prowizji</b>	<b>8,7</b>	<b>9,4</b>	<b>7,7</b>	<b>4,3</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>-1,2</b>	<b>8,2</b>
Wynik na operacjach finansowych*	0,5	-0,3	-	0,6	0,4	-0,7	-	-
Pozostały wynik operacyjny	3,2	1,0	-69,7	1,1	0,8	0,2	-81,1	-86,1
<b>Przychody banku</b>	<b>38,6</b>	<b>37,7</b>	<b>-2,4</b>	<b>18,9</b>	<b>18,7</b>	<b>18,9</b>	<b>1,0</b>	<b>0,1</b>
<b>Koszty banku</b>	<b>30,7</b>	<b>26,4</b>	<b>-14,3</b>	<b>16,0</b>	<b>12,9</b>	<b>13,5</b>	<b>4,6</b>	<b>-16,0</b>
<b>Zysk operacyjny przed rezerwami</b>	<b>7,9</b>	<b>11,3</b>	<b>43,8</b>	<b>2,9</b>	<b>5,9</b>	<b>5,4</b>	<b>-7,1</b>	<b>90,3</b>
<b>Rezerwy netto</b>	<b>1,9</b>	<b>2,1</b>	<b>9,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>-15,9</b>	<b>-32,2</b>
Zysk brutto	6,0	9,2	54,8	1,5	4,7	4,5	-5,0	208,9
<b>Zysk netto</b>	<b>4,9</b>	<b>7,3</b>	<b>50,3</b>	<b>1,3</b>	<b>3,7</b>	<b>3,6</b>	<b>-3,0</b>	<b>182,2</b>
Aktywa	814,3	934,8	14,8	814,3	914,4	934,8	2,2	14,8
Kapitały własne	65,6	69,4	5,8	65,6	69,2	69,4	0,3	5,8
Kredyty netto	599,1	617,4	3,1	599,1	604,3	617,4	2,2	3,1
Depozyty	699,1	763,0	9,1	699,1	718,6	763,0	6,2	9,1
<b>Marża odsetkowa netto</b>	<b>3,28</b>	<b>3,03</b>	<b>-0,25</b>	<b>3,16</b>	<b>2,98</b>	<b>3,00</b>	<b>0,03</b>	<b>-0,16</b>
Koszty/Przychody (Wskaźnik C/I)	79,64	69,99	-9,65	84,87	68,74	69,99	1,25	-14,88
<b>ROA</b>	<b>0,59</b>	<b>0,82</b>	<b>0,23</b>	<b>0,31</b>	<b>0,84</b>	<b>0,82</b>	<b>-0,02</b>	<b>0,51</b>
<b>% ROE</b>	<b>8,97</b>	<b>12,59</b>	<b>3,62</b>	<b>3,97</b>	<b>12,97</b>	<b>12,59</b>	<b>-0,38</b>	<b>8,62</b>
LTD	85,69	80,91	-4,77	85,69	84,10	80,91	-3,18	-4,77
<b>NPL (kredyty zagrożone)</b>	<b>7,68</b>	<b>4,95</b>	<b>-2,73</b>	<b>7,68</b>	<b>7,71</b>	<b>4,95</b>	<b>-2,76</b>	<b>-2,73</b>
<b>Łączny współczynnik kapitałowy</b>	<b>12,98</b>	<b>13,43</b>	<b>0,45</b>	<b>12,98</b>	<b>13,95</b>	<b>13,43</b>	<b>-0,52</b>	<b>0,45</b>

\*) wraz z wynikiem z pozycji wymiany oraz z przychodami z papierów wartościowych itp.

kursywa - obliczenia własne

**Komentarz DM Banku BPS** Wyniki GBS w Barlinku oceniamy neutralnie. Poprawa wyników wyhamowała w drugiej połowie roku, najbardziej istotną zmianą jest spadek kredytów zagrożonych (o -2,8 p.p.).

- **Wzrost wyniku odsetkowego** wyniósł +7,9% h/h, z kolei wynik z tytułu prowizji nie wykazał istotnej dynamiki.
- Koszty banku wzrosły o 4% h/h, co przy dynamice przychodów +1% h/h **spowodowało spadek wyniku przez rezerwy o 7,1% h/h.**
- **Zysk netto obniżył się o 3% h/h**, do 3,6 mln PLN.

- **Zmiana depozytów h/h (+6,2%) była silniejsza od przyrostu całej sumy bilansowej (2,2%),** czego skutkiem był dalszy spadek stosunku kredytów do depozytów (do 80,9%). Po stronie aktywów zdecydowany wzrost odnotowały należności od sektora finansowego, a także dłużne papiery wartościowe. W tej sytuacji nie dziwi brak zmian w marży odsetkowej.
- **Marża odsetkowa pozostała stabilna na obniżonym poziomie 3,0%,** nadal jednak jest to poziom wyższy od poziomu średniego dla rynku (2,32%, BFG).
- ROA i ROE obniżyły się nieznacznie, ROA pozostaje jednak na poziomie średniej rynkowej, natomiast ROE ją przewyższa (12,6% vs 8,7%, BFG).
- **Za najbardziej pozytywną zmianę uznajemy znaczny spadek kredytów zagrożonych (-2,8 p.p., do 4,95%),** wartościowo oznacza to spadek z 46,8 mln PLN do 30,9 mln PLN r/r. Średnia dla rynku spółdzielczego wyniosła 6,9% (BFG).
- **Łączny współczynnik kapitałowy spadł h/h o 0,5 p.p., do 13,43%,** co pozostaje nieznacznie powyżej wymagań nadzoru.
- **Podsumowanie:** drugie półrocze '16 w wielu aspektach stanowi odbicie po znacznej redukcji kosztów w 1H'16. Ich spadek w 2016 roku został osiągnięty m.in. dzięki spadkowi kosztów związanych z BFG, obniżeniu kosztów pracowniczych, a także sprzedaży części majątku (co obniżyło amortyzację). Za bardzo pozytywną zmianę uważamy poprawienie (do wartości poniżej średniej dla sektora spółdzielczego) jakości portfela kredytowego. Łączny współczynnik kapitałowy obniżył się o 0,5 p.p., co wynika z obniżenia kapitału Tier 2, jednocześnie jednak spadła łączna kwota ekspozycji na ryzyko.
- **Bank posiada jedną serię obligacji o wartości emisji 10 mln PLN,** która zapada w VI'21 roku. Emisja stanowi 1% aktywów oraz 14% kapitałów własnych. (H. Wach)

PODKARPACKI  
BANK  
SPÓŁDZIELCZY W  
SANOKU (PBS0720,  
PBS1021, PBS0523,  
PBS1024, PBS0225,  
PBS0325)

## PODKARPACKI BANK SPÓŁDZIELCZY W SANOKU



Wyniki finansowe	2015	2016	Zm. r/r %	2H'15	1H'16	2H'16	Zm. h/h %	Zm. r/r %
Przychody z tytułu odsetek	114,3	101,9	-10,8	56,0	51,5	50,4	-2,2	-10,0
Koszty z tytułu odsetek	37,3	31,0	-16,8	17,2	15,5	15,5	-0,4	-9,9
<b>Wynik z tytułu odsetek</b>	<b>77,0</b>	<b>70,9</b>	<b>-7,9</b>	<b>38,9</b>	<b>36,0</b>	<b>34,9</b>	<b>-2,9</b>	<b>-10,2</b>
Wynik z tytułu prowizji	14,2	17,6	23,8	6,7	8,7	8,9	2,9	33,3
Wynik na operacjach finansowych*	3,5	3,1	-13,6	1,8	1,7	1,4	-14,4	-23,5
Pozostały wynik operacyjny	1,6	20,5	1 165,1	1,2	2,4	18,0	638,1	1 379,8
<b>Przychody banku</b>	<b>96,3</b>	<b>112,0</b>	<b>16,2</b>	<b>48,6</b>	<b>48,7</b>	<b>63,3</b>	<b>29,9</b>	<b>30,1</b>
<b>Koszty banku</b>	<b>83,2</b>	<b>77,7</b>	<b>-6,6</b>	<b>44,5</b>	<b>39,3</b>	<b>38,4</b>	<b>-2,1</b>	<b>-13,5</b>
<b>Zysk operacyjny przed rezerwami</b>	<b>13,2</b>	<b>34,3</b>	<b>160,2</b>	<b>4,0</b>	<b>9,5</b>	<b>24,8</b>	<b>162,4</b>	<b>523,8</b>
<b>Rezerwy netto</b>	<b>62,2</b>	<b>19,4</b>	<b>-68,8</b>	<b>58,1</b>	<b>4,1</b>	<b>15,3</b>	<b>274,0</b>	<b>-73,6</b>
Zysk brutto	-49,1	2,9	-	-54,2	5,4	-2,5	-	-
<b>Zysk netto</b>	<b>-48,3</b>	<b>2,6</b>	<b>-</b>	<b>-51,5</b>	<b>4,3</b>	<b>-1,7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Aktywa	2 757,5	2 890,5	4,8	2 757,5	2 884,8	2 890,5	0,2	4,8
Kapitały własne	124,7	126,3	1,3	124,7	128,0	126,3	-1,3	1,3
Kredyty netto	1 698,7	1 562,4	-8,0	1 698,7	1 638,2	1 562,4	-4,6	-8,0
Depozyty	2 470,1	2 603,6	5,4	2 470,1	2 528,9	2 603,6	3,0	5,4
<b>Marża odsetkowa netto</b>	<b>2,85</b>	<b>2,81</b>	<b>-0,04</b>	<b>2,89</b>	<b>2,57</b>	<b>2,43</b>	<b>-0,13</b>	<b>-0,45</b>
Koszty/Przychody (Wskaźnik C/I)	86,35	78,11	-8,24	91,41	81,38	60,76	-20,62	-30,65
<b>ROA</b>	<b>-1,83</b>	<b>0,09</b>	<b>1,92</b>	<b>-3,76</b>	<b>0,30</b>	<b>-0,12</b>	<b>-0,42</b>	<b>3,64</b>
<b>% ROE</b>	<b>-44,58</b>	<b>3,69</b>	<b>48,27</b>	<b>-65,64</b>	<b>12,47</b>	<b>-2,72</b>	<b>-15,19</b>	<b>62,92</b>
LTD	68,77	60,01	-8,76	68,77	64,78	60,01	-4,77	-8,76
<b>NPL (kredyty zagrożone)</b>	<b>20,26</b>	<b>21,87</b>	<b>1,61</b>	<b>20,26</b>	<b>21,92</b>	<b>21,87</b>	<b>-0,05</b>	<b>1,61</b>
<b>Łączny współczynnik kapitałowy</b>	<b>9,42</b>	<b>10,69</b>	<b>1,27</b>	<b>9,42</b>	<b>7,25</b>	<b>10,69</b>	<b>3,44</b>	<b>1,27</b>

\*) wraz z wynikiem z pozycji wymiany oraz z przychodami z papierów wartościowych itp.

kursywa - obliczenia własne

## Komentarz DM Banku BPS

- **Wyniki finansowe w 2H'16 uległy pogorszeniu h/h.** Obniżył się wynik na odsetkach (m. in. z powodu spadku akcji kredytowej), *in plus* zadziałały sprzedaż przejętego majątku (zabezpieczenia niespłaconych kredytów), a także obniżenie kosztów Banku. **Znacznie wzrosła wartość rozwiązanych rezerw** przy jednoczesnym spadku odpisów, co znacznie (42,8 mln PLN r/r) poprawiło saldo rezerw. **Mimo wszystko, zysk netto na koniec roku jest niższy o 1,7 mln PLN od wyniku na półrocze '16.**
- **Na wyniki Banku za II półrocze 2016 roku duży wpływ miał realizowany program naprawczy.** Spowodował on znaczną redukcję zatrudnienia (w ciągu całego roku spadek o 67 etatów, zatrudnienie na koniec 2016: 560 osób), zamknięcie części placówek (11, na koniec roku działało 77 placówek). Dodatkowo, **zawarto aneks do umowy leasingu operacyjnego między Bankiem a PBS IP**, w wyniku której prawa, z jakich korzysta Bank nie są zaliczane do WNiP, co pozwala nie obciążać tym funduszy własnych Banku (suma 51,2 mln PLN). Kapitał Tier 1 wzrósł również dzięki zaliczeniu do niego wniesionych udziałów funduszu (+11,3 mln PLN).
- **Zmianie ulega struktura bilansu.** Po stronie aktywów spadek nastąpił po stronie należności od klientów, z kolei wzrosła wartość należności od sektora finansowego oraz dłużnych papierów wartościowych. Po stronie pasywów wzrosła wielkość bazy depozytowej (+84,9 mln PLN), co jest większą wartością od przyrostu należności (+66,6 mln PLN). Wskaźnik kredyty netto/depozyty obniżył się do 60% (-4,8 p.p. h/h).
- **Wskaźniki Banku:** łączny współczynnik kapitałowy (10,69%) wzrósł r/r o 1,27 p.p., **nadal jednak znajduje się poniżej wymagań KNF (13,25%),** jak również poniżej średniej dla banków spółdzielczych (17,1% na koniec 3Q'16, źródło: BFG). Najważniejsze zmiany dotknęły C/I (obniżenie o 8,2 p.p. r/r oraz szacowane -20 p.p. h/h). Co również ważne, pomimo spadającego salda kredyt od klientów, jakość

kredytów pogorszyła się (do 21,87%, +1,6 p.p. r/r, średnia dla sektora BS: 6,9%, źródło: BFG). **ROA w całym 2016 roku osiągnęła 0,09%**, podczas, gdy średnia dla sektora bankowego wyniosła 0,79% (BFG).

- **Podsumowanie:** PBS w Sanoku jest poważnym graczem w segmencie banków spółdzielczych – **posiada największą sumę bilansową w zrzeszeniu BPS**. Drugie półrocze 2016 było dla Banku czasem przeprowadzania restrukturyzacji działalności. Wyniki zostały zaburzone zarówno przez zdarzenia jednorazowe (sprzedaż nieruchomości), jak i długofalowe (obniżenie zatrudnienia, spadek liczby placówek). Działania Banku mają na celu poprawę sytuacji i osiągnięcie stabilnego, dodatniego wyniku. Czynnikiem obciążającym przyszłość jest wysoki wskaźnik kredytów zagrożonych, który nie spada pomimo obniżenia akcji kredytowej dla klientów. Dodatkowo, środki są lokowane w niskoprocentowane bony pieniężne NBP (+152,5 mln PLN r/r, +12,3 mln PLN h/h), co przekłada się na spadek rentowności działalności odsetkowej.

**Bank wyemitował do tej pory 7 serii obligacji o łącznej wartości 100,9 mln PLN** (3,5 % sumy bilansowej na koniec '16), wartość najbliższej zapadającej seria (PBS0720) wynosi 25 mln PLN. (H. Wach)

**PODLASKO-  
MAZURSKI BS  
W ZABŁUDOWIE  
(PMS0624)**

**PODLASKO-MAZURSKI BANK SPÓŁDZIELCZY W ZABŁUDOWIE**



	RZIS	2015	2016	Zm. r/r %	2H'15	1H'16	2H'16	Zm. h/h %	Zm. r/r %
mln PLN	Przychody z tytułu odsetek	11,7	10,8	-7,7	6,1	5,4	5,4	-1,3	-12,0
	Koszty z tytułu odsetek	3,7	3,4	-8,0	1,7	1,7	1,7	-1,2	-1,3
	<b>Wynik z tytułu odsetek</b>	<b>8,0</b>	<b>7,4</b>	<b>-7,6</b>	<b>4,4</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>-1,4</b>	<b>-16,3</b>
	<b>Wynik z tytułu prowizji</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>-1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,9</b>	<b>-3,6</b>
	Wynik na operacjach finansowych*	0,2	0,1	-74,4	0,0	0,0	0,0	55,0	n.d.
	Pozostały wynik operacyjny	0,6	0,9	43,3	0,4	0,1	0,8	964,6	90,3
	<b>Przychody banku</b>	<b>10,9</b>	<b>10,4</b>	<b>-4,6</b>	<b>5,9</b>	<b>4,8</b>	<b>5,6</b>	<b>15,4</b>	<b>-5,4</b>
	<b>Koszty banku</b>	<b>8,1</b>	<b>7,6</b>	<b>-6,4</b>	<b>4,4</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>0,7</b>	<b>-13,6</b>
	<b>Zysk operacyjny przed rezerwami</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>	<b>0,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,0</b>	<b>1,7</b>	<b>69,4</b>	<b>19,4</b>
	<b>Rezerwy netto</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>-4,7</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>5,9</b>	<b>-31,3</b>
%	<b>Zysk brutto</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	<b>2,2</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>-8,5</b>	<b>4,6</b>
	<b>Zysk netto</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>	<b>6,4</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>-4,4</b>	<b>8,1</b>
	Aktywa	268,4	282,7	5,3	268,4	282,8	282,7	0,0	5,3
	Kapitały własne	15,3	17,4	13,9	15,3	16,3	17,4	7,1	13,9
	Kredyty netto	191,2	178,1	-6,9	191,2	182,9	178,1	-2,6	-6,9
	Depozyty	242,5	252,2	4,0	242,5	255,7	252,2	-1,4	4,0
	<b>Marża odsetkowa netto</b>	<b>3,1</b>	<b>2,7</b>	<b>-0,4</b>	<b>3,3</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,7</b>
	Koszty/Przychody (Wskaźnik C/I)	76,9	76,2	-0,7	75,1	78,6	68,6	-10,0	-6,5
	<b>ROA</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
	<b>ROE</b>	<b>10,5</b>	<b>10,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>10,2</b>	<b>10,9</b>	<b>9,7</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,5</b>
	LTD	78,9	70,6	-8,2	78,9	71,5	70,6	-0,9	-8,2
	NPL (kredyty zagrożone)	5,8	6,1	0,3	5,8	5,2	6,1	0,9	0,3
	<b>Łączny współczynnik kapitałowy</b>	<b>11,3</b>	<b>12,8</b>	<b>1,5</b>	<b>11,3</b>	<b>12,9</b>	<b>12,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,5</b>

\*) wraz z wynikiem z pozycji wymiany oraz z przychodami z papierów wartościowych itp.

kursywa - obliczenia własne

**Komentarz DM Banku BPS** Wyniki PM Banku za 2H'16 są bardzo zbliżone do wyników za poprzednie półrocze. Jakość kredytów pogorszyła się o 0,9 p.p. h/h (do 6,1%).

- **Zarówno wynik odsetkowy, jak i z tytułu prowizji pozostają stabilne h/h**, co jednocześnie przekłada się na spadek wyników w ujęciu rocznym (dla wyniku odsetkowego: -7,6%, dla wyniku na prowizjach: -1,2%).
- **Saldo odpisów pozostaje na stabilnym poziomie ok. 300 tys. PLN h/h**,

co jednocześnie stanowi spadek o 200 tys. wobec 2H'16.

- **Zysk netto wyniósł 0,8 mln PLN, b.z. h/h oraz +0,1 mln PLN r/r.**
- **Po stronie aktywów największą zmianą było obniżenie salda należności od klientów niefinansowych** (-4,8 mln PLN h/h, -2,6%, do 178,1 mln PLN), przy jednoczesnym wzroście wartości dłużnych papierów wartościowych (przede wszystkim wzrost wartości papierów dłużnych emitowanych przez banki).
- **Po stronie pasywów istotną zmianą jest spadek depozytów h/h ze strony sektora budżetowego** (-4,8 mln PLN, -19,1 %, do 20,1 mln PLN). Jednocześnie wzrosła suma depozytów od sektora niefinansowego (+1,3 mln PLN) oraz zwiększono wartość funduszy specjalnych (+2,5 mln PLN, +86% h/h, do 3,8 mln PLN).
- **Marża odsetkowa netto wyniosła 2,6% (-0,1 p.p. h/h),** ROA pozostaje stabilna na poziomie 0,6%. Zauważyć można dalsze obniżanie wskaźnika kredytów do depozytów (do 70,6%).
- **NPL wzrósł do 6,1% (+0,9 p.p. h/h, +0,3 p.p. r/r),** w ciągu roku portfel kredytów zagrożonych obniżył się o ok. 600 tys. PLN (do 9,3 mln PLN), co oceniamy pozytywnie.
- **Łączny współczynnik kapitałowy obniżył się o 0,2 p.p. h/h (do 12,8%),** przy jednoczesnym wzroście funduszy własnych do 20,9 mln PLN (z 19,7 mln PLN). Informację tę traktujemy jako przejaw wzrostu ryzyka w działalności banku, zwłaszcza w kontekście wzrostu NPL przy spadających należnościach od sektora niefinansowego. (H. Wach)

**POLSKI BANK  
SPÓŁDZIELCZY W  
CIECHANOWIE  
(BSC0620,  
BSC0621,  
BSC1124,  
BSC0927)**

**Wyniki Banku za 2016 rok oraz na koniec 1Q'17 (nieaudytowane):**

**POLSKI BANK SPÓŁDZIELCZY W CIECHANOWIE**

  
Polski Bank Spółdzielczy  
w Ciechanowie  
Rok założenia 1899

	RZIS	2015**	2016	Zm. r/r %	2H'15	1H'16	2H'16	Zm. h/h %	Zm. r/r %	1Q 2017
mln PLN	Przychody z tytułu odsetek	58,1	42,9	-26,2	26,8	22,9	20,0	-12,8	-25,6	6,4
	Koszty z tytułu odsetek	21,4	18,6	-13,3	9,9	11,0	7,6	-30,3	-23,1	2,7
	<b>Wynik z tytułu odsetek</b>	<b>36,7</b>	<b>24,3</b>	<b>-33,8</b>	<b>17,0</b>	<b>12,0</b>	<b>12,3</b>	<b>3,2</b>	<b>-27,4</b>	<b>3,7</b>
	<b>Wynik z tytułu prowizji</b>	<b>10,7</b>	<b>7,8</b>	<b>-27,0</b>	<b>5,2</b>	<b>4,2</b>	<b>3,6</b>	<b>-15,1</b>	<b>-31,0</b>	<b>1,4</b>
	Wynik na operacjach finansowych*	0,3	0,3	-16,8	0,2	0,1	0,2	128,6	-13,7	0,0
	Pozostały wynik operacyjny	-0,7	-2,6	264,8	-0,2	-0,8	-1,9	145,8	735,6	0,3
	<b>Przychody banku</b>	<b>47,0</b>	<b>29,7</b>	<b>-36,8</b>	<b>22,2</b>	<b>15,5</b>	<b>14,2</b>	<b>-8,2</b>	<b>-35,9</b>	<b>5,4</b>
	<b>Koszty banku</b>	<b>32,5</b>	<b>25,9</b>	<b>-20,3</b>	<b>17,5</b>	<b>12,3</b>	<b>13,6</b>	<b>10,2</b>	<b>-22,5</b>	<b>5,1</b>
	<b>Zysk operacyjny przed rezerwami</b>	<b>14,4</b>	<b>3,8</b>	<b>-73,8</b>	<b>4,6</b>	<b>3,2</b>	<b>0,6</b>	<b>-80,3</b>	<b>-86,6</b>	<b>0,4</b>
	<b>Rezerwy netto</b>	<b>23,6</b>	<b>12,3</b>	<b>-47,9</b>	<b>17,6</b>	<b>6,6</b>	<b>5,7</b>	<b>-14,5</b>	<b>-67,8</b>	<b>0,7</b>
%	Zysk brutto	-9,2	-8,5	-7,3	-12,9	-3,5	-5,1	45,1	-60,8	-0,3
	<b>Zysk netto</b>	<b>-8,5</b>	<b>-7,5</b>	<b>-11,5</b>	<b>-10,9</b>	<b>-4,1</b>	<b>-3,4</b>	<b>-15,3</b>	<b>-68,4</b>	<b>-0,3</b>
	Aktywa	1 045,7	642,2	-38,6	1 045,7	1 205,7	642,2	-46,7	-38,6	614,8
	Kapitały własne	34,3	26,8	-21,8	34,3	72,9	26,8	-63,3	-21,8	26,5
	Kredyty netto	784,4	520,6	-33,6	784,4	779,6	520,6	-33,2	-33,6	478,4
	Depozyty	919,2	507,2	-44,8	919,2	1 042,3	507,2	-51,3	-44,8	500,4
	<b>Marża odsetkowa netto</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>3,0</b>	<b>2,1</b>	<b>2,7</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,3</b>	<b>2,4</b>
	Koszty/Przychody (Wskaźnik C/I)	69,3	87,3	18,0	79,1	79,6	95,6	16,0	16,5	93,4
	<b>ROA</b>	<b>-0,81</b>	<b>-1,16</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,9</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>1,2</b>	<b>-0,2</b>
	<b>ROE</b>	<b>-12,77</b>	<b>-24,57</b>	<b>-11,8</b>	<b>-29,6</b>	<b>-14,6</b>	<b>-13,3</b>	<b>1,3</b>	<b>16,3</b>	<b>-4,0</b>
%	LTD	85,3	102,6	17,3	85,3	74,8	102,6	27,8	17,3	95,6
	NPL (kredyty zagrożone)	14,1	59,0	44,9	14,1	21,5	59,0	37,4	44,9	brak danych
	<b>Łączny współczynnik kapitałowy</b>	<b>9,5</b>	<b>2,5</b>	<b>-7,0</b>	<b>9,5</b>	<b>8,7</b>	<b>2,5</b>	<b>-6,1</b>	<b>-7,0</b>	<b>brak danych</b>

\*) wraz z wynikiem z pozycji wymiany oraz z przychodami z papierów wartościowych itp.

\*\*) przekształcone dane porównawcze

kursywa - obliczenia własne

pogorszenie danych porównywalnych

poprawienie danych porównywalnych



**Komentarz DM Banku BPS** Sytuacja finansowa Banku uległa znacznemu pogorszeniu, na koniec roku 2016 wskaźnik kapitału Tier 1 wyniósł -1% (wymóg: 4,5%), a łączny współczynnik kapitałowy: 2,54% (wymóg: 8%). NPL wzrósł do 59% (wartość nominalna: 368,3 mln PLN). W opinii zarządu, na koniec roku istniały poważne zagrożenia dla kontynuowania działalności w perspektywie następnych 12 miesięcy. Na koniec 1Q'17 Bank wykazał stratę w wysokości 0,3 mln PLN.

- **Wynik odsetkowy obniżył się r/r o 33,8%**, do 24,3 mln PLN. Taką samą tendencję miał wynik z tytułu prowizji (-27,0% r/r, do 7,8 mln PLN).
- Przychody Banku zostały dodatkowo obniżone w wyniku wzrostu pozostałych kosztów operacyjnych (saldo: -2,6 mln PLN).
- **Koszty Banku zostały obniżone o 20,3% r/r**, na co wpływ miała likwidacja części stanowisk. Co ważne, Bank zlikwidował Wydziały Kredytów w oddziałach banków, tworząc jednocześnie stanowiska analizy kredytowej w centrali.
- **Saldo odpisów uległo zmniejszeniu o 47,9% r/r, do 12,3 mln PLN.** W tym punkcie należy pamiętać o raporcie bieżącym (3/2017) odnośnie korekty danych historycznych, w wyniku którego obniżono odpisy za rok 2015 (jednocześnie zwiększając odpisy za rok 2014).
- **Suma bilansowa Banku spadła o ok. 39% r/r (-403,5 mln PLN), powiązany z tym jest znaczny spadek należności od sektora niefinansowego (-261,3 mln PLN) oraz sektora finansowego (-126,3 mln PLN).**
- **Po stronie pasywów nastąpił znaczny odpływ depozytów od sektora niefinansowego (-301,6 mln PLN, -38% r/r) oraz od sektora budżetowego (-110,3 mln PLN, -87% r/r).**
- W obszarze wskaźników jedynie marża odsetkowa (2,9% w skali roku) nie uległa znacznemu pogorszeniu, za najważniejsze uznajemy ujemne kapitały Tier 1 (współczynnik: -1%), spadek łącznego współczynnika kapitałowego do 2,5%, oraz wzrost NPL do 59%. Warto zauważyć, że kapitał własne Banku wynoszą 26,8 mln PLN, a wartość nominalna zagrożonych kredytów: 368,3 mln PLN (KW stanowi 7,3% kredytów zagrożonych).
- **Wyniki (nieaudytowane) za 1Q'17 przyniosły dalszą stratę netto (-0,3 mln PLN), a także spadek sumy bilansowej (-4,3% k/k).** Co ciekawe, wyhamował spadek depozytów (-1,4% k/k), a szybsze obniżenie wartości kredytów (-8,1% k/k), spowodowało stosunek kredytów do depozytów poniżej 100% (do 95,6%). (H. Wach)

**WARSZAWSKI  
BANK  
SPÓŁDZIELCZY  
(WBS0521)**
**WARSZAWSKI BANK SPÓŁDZIELCZY**


	RZiS BPS	2015	2016	Zm. r/r %	2H'15	1H'16	2H'16	Zm. h/h %	Zm. r/r %
mIn PLN	Przychody z tytułu odsetek	41,5	41,4	-0,2	21,4	20,4	21,0	2,8	-1,9
	Koszty z tytułu odsetek	12,3	11,8	-4,1	5,7	5,8	6,1	5,6	5,8
	<b>Wynik z tytułu odsetek</b>	<b>29,2</b>	<b>29,6</b>	<b>1,4</b>	<b>15,7</b>	<b>14,7</b>	<b>14,9</b>	<b>1,7</b>	<b>-4,8</b>
	<b>Wynik z tytułu prowizji</b>	<b>6,7</b>	<b>6,6</b>	<b>-1,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>	<b>-1,5</b>	<b>-3,6</b>
	Wynik na operacjach finansowych*	1,4	0,6	-54,3	0,2	0,3	0,3	0,3	66,7
	Pozostały wynik operacyjny	-2,0	0,1	n.d.	-1,9	-0,2	0,3	n.d.	n.d.
	<b>Przychody banku</b>	<b>35,2</b>	<b>36,9</b>	<b>4,7</b>	<b>17,2</b>	<b>18,1</b>	<b>18,8</b>	<b>3,6</b>	<b>8,9</b>
	<b>Koszty banku</b>	<b>21,0</b>	<b>19,1</b>	<b>-8,8</b>	<b>11,5</b>	<b>9,4</b>	<b>9,8</b>	<b>4,2</b>	<b>-14,9</b>
	<b>Zysk operacyjny przed rezerwami</b>	<b>14,3</b>	<b>17,8</b>	<b>24,5</b>	<b>5,8</b>	<b>8,8</b>	<b>9,0</b>	<b>3,0</b>	<b>56,0</b>
	<b>Rezerwy netto</b>	<b>5,3</b>	<b>10,6</b>	<b>98,9</b>	<b>1,9</b>	<b>3,5</b>	<b>7,1</b>	<b>103,6</b>	<b>270,7</b>
%	Zysk brutto	9,0	7,2	-19,6	3,9	5,3	1,9	-63,3	-50,0
	<b>Zysk netto</b>	<b>7,3</b>	<b>5,0</b>	<b>-30,9</b>	<b>3,0</b>	<b>4,1</b>	<b>0,9</b>	<b>-79,1</b>	<b>-70,7</b>
	Aktywa	860,0	954,8	11,0	860,0	915,6	954,8	4,3	11,0
	Kapitały własne	75,1	79,6	6,0	75,1	79,2	79,6	0,5	6,0
	Kredyty netto	632,9	625,0	-1,3	632,9	639,4	625,0	-2,2	-1,3
	Depozyty	742,9	829,4	11,6	742,9	788,3	829,4	5,2	11,6
	<b>Marża odsetkowa netto</b>	<b>3,5</b>	<b>3,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>3,6</b>	<b>3,3</b>	<b>3,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,4</b>
	Koszty/Przychody (Wskaźnik C/I)	59,5	51,8	-7,7	66,5	51,7	52,0	0,3	-14,5
	<b>ROA</b>	<b>0,9</b>	<b>0,55</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,5</b>
	<b>ROE</b>	<b>10,0</b>	<b>6,49</b>	<b>-3,6</b>	<b>8,2</b>	<b>11,0</b>	<b>2,2</b>	<b>-8,8</b>	<b>-6,0</b>
%	<b>LTD</b>	<b>85,2</b>	<b>75,4</b>	<b>-9,8</b>	<b>85,2</b>	<b>81,1</b>	<b>75,4</b>	<b>-5,7</b>	<b>-9,8</b>
	NPL (kredyty zagrożone)	8,4	12,4	4,0	8,4	12,3	12,4	0,1	4,0
	<b>Łączny współczynnik kapitałowy</b>	<b>14,0</b>	<b>14,3</b>	<b>0,4</b>	<b>14,0</b>	<b>14,9</b>	<b>14,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,4</b>

\*) wraz z wynikiem z pozycji wymiany oraz z przychodami z papierów wartościowych itp.

kursywa - obliczenia własne

**Komentarz DM Banku BPS. Wyniki Banku oceniamy neutralnie.** Poprawa nastąpiła w dziedzinie kosztów (spadek C/I do 52%, -7,7 p.p. r/r). **Negatywnie oceniamy wzrost wskaźnika NPL do 12,4% (+4,0 p.p. r/r)**.

- **Wzrost sumy bilansowej:** WBS odnotował istotny wzrost wartości sumy bilansowej o 11% w stosunku do 2015 roku. Odbiło się to głównie dzięki wzrostom wartości depozytów o 11,6% w ostatnim roku.
- Marża odsetkowa plasuje się na wysokim poziomie 3,3 p.p. **znacznie powyżej** średniej dla sektora bankowego 2,32 (BFG).
- Wskaźnik C/I na poziomie 52%. Pod tym względem widać zdecydowaną poprawę, równocześnie wartość tego wskaźnika wciąż plasuje się poniżej średniej dla sektora bankowego 56% (BFG).
- Spośród wskaźników warto zwrócić uwagę na **nieznaczny wzrost łącznego współczynnika kapitałowego do 14,3 (+0,4 p.p. r/r)** co jest powyżej wymaganego przez KNF poziomu 13,25%, ale znajduje się wciąż poniżej przeciętnej dla sektora banków spółdzielczych 17,1 (BFG)
- **ROA (0,55%) pozostaje poniżej średniej dla sektora bankowego (0,79%, BFG),**
- Również jakość kredytów znacznie się pogarsza: dla sektora Banków Spółdzielczych wynosiła na koniec XII'16 udział kredytów zagrożonych wynosił 6,9% (BFG) podczas gdy dla WBS 12,4%, co oznacza wzrost aż o 4,0% p.p. (B. Michalski)
- Bank napisał w sprawozdaniu z działalności: *Za główną przyczynę przyrostu kredytów zagrożonych uznać należy fakt, że Bank w niewystarczającym stopniu identyfikował ryzyko przy udzielaniu kredytów dużych. Ważnym powodem wzrostu szkodowości kredytów było podejmowanie finansowania dużych przedsięwzięć inwestycyjnych technologicznie nowych mających charakter „startupów”.*

KRAKOWSKI  
BANK  
SPÓŁDZIELCZY  
(SBK1020,  
SBK0923)

## KRAKOWSKI BANK SPÓŁDZIELCZY



	RZIS BPS	2015	2016	Zm. r/r %	2H'15	1H'16	2H'16	Zm. h/h %	Zm. r/r %
mIn PLN	Przychody z tytułu odsetek	99,8	104,0	4,2	49,7	50,6	53,4	5,5	7,5
	Koszty z tytułu odsetek	29,4	25,4	-13,5	13,3	13,1	12,3	-6,0	-7,2
	<b>Wynik z tytułu odsetek</b>	<b>70,4</b>	<b>78,6</b>	<b>11,6</b>	<b>36,4</b>	<b>37,5</b>	<b>41,1</b>	<b>9,6</b>	<b>12,9</b>
	<b>Wynik z tytułu prowizji</b>	<b>22,8</b>	<b>22,3</b>	<b>-2,5</b>	<b>11,2</b>	<b>11,2</b>	<b>11,1</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,3</b>
	Wynik na operacjach finansowych*	1,2	1,1	-8,4	0,7	0,5	0,5	0,0	-21,0
	Pozostały wynik operacyjny	-0,2	1,8	n.d.	-0,3	1,0	0,8	n.d.	-394,9
	<b>Przychody banku</b>	<b>94,3</b>	<b>103,7</b>	<b>10,0</b>	<b>48,1</b>	<b>50,3</b>	<b>53,5</b>	<b>6,4</b>	<b>11,2</b>
	<b>Koszty banku</b>	<b>81,0</b>	<b>79,3</b>	<b>-2,1</b>	<b>42,2</b>	<b>38,9</b>	<b>40,4</b>	<b>3,8</b>	<b>-4,3</b>
	<b>Zysk operacyjny przed rezerwami</b>	<b>13,3</b>	<b>24,5</b>	<b>84,2</b>	<b>6,0</b>	<b>11,4</b>	<b>13,1</b>	<b>15,0</b>	<b>118,6</b>
	<b>Rezerwy netto</b>	<b>2,2</b>	<b>12,5</b>	<b>459,5</b>	<b>4,2</b>	<b>5,3</b>	<b>7,2</b>	<b>35,6</b>	<b>70,0</b>
	<b>Zysk brutto</b>	<b>11,1</b>	<b>12,0</b>	<b>8,3</b>	<b>1,7</b>	<b>6,1</b>	<b>5,9</b>	<b>-3,1</b>	<b>255,9</b>
	<b>Zysk netto</b>	<b>8,2</b>	<b>8,0</b>	<b>-2,1</b>	<b>0,7</b>	<b>3,5</b>	<b>4,6</b>	<b>32,1</b>	<b>540,1</b>
	Aktywa	2 520,1	2 806,8	11,4	2 520,1	2 641,0	2 806,8	6,3	11,4
	Kapitały własne	174,0	188,6	8,4	174,0	176,8	188,6	6,7	8,4
	Kredyty netto	1 654,4	1 675,1	1,3	1 654,4	1 668,2	1 675,1	0,4	1,3
	Depozyty	2 179,9	2 445,2	12,2	2 179,9	2 287,6	2 445,2	6,9	12,2
%	<b>Marża odsetkowa netto</b>	<b>2,8</b>	<b>3,0</b>	<b>0,1</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>	<b>3,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
	Koszty/Przychody (Wskaźnik C/I)	85,9	76,4	-9,5	87,7	77,3	75,5	-1,8	-12,2
	<b>ROA</b>	<b>0,33</b>	<b>0,29</b>	<b>0,0</b>	<b>0,06</b>	<b>0,27</b>	<b>0,34</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>
	ROE	4,81	4,43	-0,4	0,83	3,99	5,07	1,1	4,2
	LTD	75,9	68,5	-7,4	75,9	72,9	68,5	-4,4	-7,4
	NPL (kredyty zagrożone)	7,5	12,6	5,1	7,5	7,7	12,6	4,9	5,1
	<b>Łączny współczynnik kapitałowy</b>	<b>13,5</b>	<b>14,3</b>	<b>0,8</b>	<b>13,5</b>	<b>13,8</b>	<b>14,3</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>

\*) wraz z wynikiem z pozycji wymiany oraz z przychodami z papierów wartościowych itp.

kursywa - obliczenia własne

**Komentarz DM Banku BPS** Znacznemu pogorszeniu uległa jakość kredytów Banku (z 7,5% na 12,6% r/r). Lepszy wynik z działalności bankowej idzie w parze ze wzrostem odpisów. Mimo wszystko zysk netto rośnie h/h. W bilansie Banku największą zmianą jest znaczny wzrost ekspozycji na papiery skarbowe.

- **Wynik odsetkowy rośnie w znacznym tempie** (9,6% h/h oraz 11,6% w ujęciu rocznym), co wynika zarówno ze wzrostu przychodów odsetkowych, jak i ograniczenia kosztów (główną rolę gra sektor niefinansowy).
- **Wynik z tytułu prowizji zachowuje się stabilnie h/h**, podobnie, jak pozostałe elementy działalności bankowej. Sam wynik jest lepszy o 7,1% h/h. Nieznacznie pogorszyło się saldo na pozostałym wyniku operacyjnym.
- **Drugim mocnym elementem rachunku zysków i strat są zmiany w kosztach działalności**: zauważyć można ograniczenie kosztu pensji, a także ubezpieczeń (h/h). Tendencję oceniamy pozytywnie, gdyż jest to zmiana długofalowa, wynikająca ze strategii Banku.
- **Wzrosło saldo odpisów, zarówno h/h (+1,9 mln PLN), jak i w ujęciu rocznym (+10,3 mln PLN)**. Wzrost salda h/h wynika głównie ze wzrostu wartości odpisów, gdyż rozwiązywane rezerwy pozostają na stabilnym poziomie.
- **Lepsza optymalizacja podatkowa poprawiła wynik netto**, gdyż przy podobnym wyniku brutto (h/h) oraz lepszym wyniku operacyjnym, Bank w 2H'16 zapłacił o połowę niższy podatek (2,6 mln PLN w 1H'16 vs 1,3 mln PLN w 2H'16).
- **Suma bilansowa Banku rośnie w stabilnym tempie (+6,3% h/h oraz +11,4% r/r)**. Po stronie aktywów największy wzrost dotyczył dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez Budżet Państwa (+106 mln PLN h/h, +27,1%, do 498,0 mln PLN). Drugą wzrostową kategorią były należności od sektora finansowego (+26,9 mln PLN, +35,5%, do 102,8 mln PLN)
- **Wśród źródeł finansowania największy wzrost dokonał się w zobowiązaniach**



**wobec sektora niefinansowego** (+170,4 mln PLN, +8,0% h/h, do 2.293,7 mln PLN). Spadek nastąpił w zobowiązaniach od sektora budżetowego (-12,7 mln PLN), a także od sektora finansowego (-3,9 mln PLN). Kontynuowano wzmacnianie funduszy specjalnych (+6,3 mln PLN h/h). **Co warte uwagi, Bank spłacił zobowiązania podporządkowane na sumę 8,5 mln PLN.**

- **NPL wzrósł r/r o 5,1 p.p. r/r, do 12,6%. Suma kredytów zagrożonych wzrosła o 71% r/r, ze 124,5 mln PLN do 213,1 mln PLN.** Co więcej, wzrost nastąpił we wszystkich kategoriach kredytów zagrożonych, największa wartościowo zmiana zaszła w kredytach poniżej standardu. Bank podjął działania mające na celu obniżenie wymogów kapitałowych generowanych przez portfel kredytowy, m.in. przez zmianę struktury sprzedaży kredytów. W tym samym tonie odczytujemy wzrost wartości aktywów ulokowanych w obligacje skarbowe.
- **Łączny współczynnik kapitałowy poprawił się zarówno h/h, jak i r/r.** Fundusze własne Banku wzrosły r/r o 5,0%. Wynika to głównie ze wzrostu kapitału podstawowego Tier 1, co oceniamy pozytywnie. Jednocześnie Bank obniżył swoją ekspozycję na ryzyko (o 21,1 mln PLN), w tym ekspozycja kredytowa ważona ryzykiem została obniżona o 27,9 mln PLN. (H. Wach)



Spis treści	Strona
Bank Spółdzielczy w Limanowej	2
Bank Spółdzielczy w Płońsku	3
Kujawski Bank Spółdzielczy w Aleksandrowie Kujawskim	4
Mazowiecki Bank Spółdzielczy w Łomiankach	5
ESBANK Bank Spółdzielczy w Radomsku	6
Bank Spółdzielczy w Skierniewicach	7
Orzesko-Knurowski Bank Spółdzielczy z s. w Knurowie***	9
Bank Polskiej Spółdzielczości Spółka Akcyjna*	10
Bank Spółdzielczy w Ostrowi Mazowieckiej	11
Hexa Bank Spółdzielczy w Piątnicy	12
Bank Spółdzielczy w Białej Rawskiej	14
Bank Spółdzielczy w Piasecznie	15
Spółdzielczy Bank Rozwoju z siedzibą w Szepietowie*	17
Bałtycki Bank Spółdzielczy w Darłowie	18
Gospodarczy Bank Spółdzielczy w Barlinku	19
Podkarpacki Bank Spółdzielczy w Sanoku*	21
Podlasko Mazurski Bank Spółdzielczy w Zabłudowie	22
Polski Bank Spółdzielczy w Ciechanowie**	23
Warszawski Bank Spółdzielczy	25
Krakowski Bank Spółdzielczy	26

\* - bank w trakcie postępowania naprawczego

\*\* - bank z rozpoczętym postępowaniem w sprawie ustanawiania zarządu komisarycznego

\*\*\* - bank zagrożony rozpoczęciem postępowania naprawczego



## Dom Maklerski Banku BPS SA

ul. Grzybowska 81, 00-844 Warszawa,  
tel.: +48 22 53 95 555, fax.: +48 22 53 95 556  
[www.dmbps.pl](http://www.dmbps.pl)  
[dm@dmbps.pl](mailto:dm@dmbps.pl)

### Departament Analiz:

**Bartłomiej Michalski, DI, MPW**  
Dyrektor Departamentu Analiz  
[bartlomiej.michalski@dmbps.pl](mailto:bartlomiej.michalski@dmbps.pl)  
tel.: (22) 53 95 548

**Hubert Wach, MPW**  
[hubert.wach@dmbps.pl](mailto:hubert.wach@dmbps.pl)  
tel.: (22) 53 95 542

### Departament Sprzedaży:

**Krzysztof Solus, MPW**  
Dyrektor Departamentu Sprzedaży  
[krzysztof.solus@dmbps.pl](mailto:krzysztof.solus@dmbps.pl)  
tel.: (22) 53 95 559

**Artur Kobos, MPW**  
Zastępca Dyrektora Departamentu Sprzedaży  
[artur.kobos@dmbps.pl](mailto:artur.kobos@dmbps.pl)  
tel.: (22) 53 95 511

**Dariusz Majcherczyk, MPW**  
Zastępca Dyrektora Departamentu Sprzedaży  
[dariusz.majcherczyk@dmbps.pl](mailto:dariusz.majcherczyk@dmbps.pl)  
tel.: (22) 53 95 521

**Beata Zbrzezna, MPW**  
Zastępca Dyrektora Departamentu Sprzedaży  
[beata.zbrzezna@dmbps.pl](mailto:beata.zbrzezna@dmbps.pl)  
tel.: (22) 53 95 544

**Bartosz Szaniawski**  
[bartosz.szaniawski@dmbps.pl](mailto:bartosz.szaniawski@dmbps.pl)  
tel.: (22) 53 95 525

**Lech Kucharski, MPW**  
[lech.kucharski@dmbps.pl](mailto:lech.kucharski@dmbps.pl)  
tel.: (22) 53 95 522

**Anna Pajkert**  
[anna.pajkert@dmbps.pl](mailto:anna.pajkert@dmbps.pl)  
tel.: (22) 53 95 078

**Hanna Czyżewska, MPW**  
[hanna.czyzewska@dmbps.pl](mailto:hanna.czyzewska@dmbps.pl)  
tel.: (22) 53 95 551

### WYJAŚNIENIA DOTYCZĄCE STOSOWANEJ TERMINOLOGII FACHOWEJ I WSKAŹNIKÓW

**Marża odsetkowa netto** – stosunek wyniku z tytułu odsetek do średniego stanu aktywów  
**Wskaźnik C/I** – (koszty działania powiększone o amortyzację) / (wynik na działalności bankowej oraz operacyjnej)  
**ROA** – zysk netto / średnie aktywa  
**ROE** – zysk netto / średni kapitał własny  
**LTD (Loan To Deposit)** – Kredyty Netto / Depozyty  
**NPL (kredyty zagrożone)** – udział kredytów zagrożonych w sumie kredytów  
**Łączny współczynnik kapitałowy** – stosunek funduszy własnych (Tier 1 + Tier 2) do aktywów ważonych ryzykiem

### INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA PRAWNE

Opracowanie wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień jego sporządzenia. Autorzy nie uwzględniają w opracowaniu jakichkolwiek szczególnych zamierzeń inwestycyjnych, szczególnych celów inwestycyjnych, sytuacji finansowej ani szczególnych potrzeb czy żądań potencjalnych odbiorców. Opracowanie publikowane jest w celach wyłącznie informacyjnych lub marketingowych i nie powinno być interpretowane jako (1) porada inwestycyjna, prawna, lub innego typu, ani jako (2) zachęta do działania, inwestowania czy pozbywania się inwestycji w szczególny sposób.

Dom Maklerski Banku BPS pełni funkcję animatora dla wszystkich serii obligacji Banków Spółdzielczych (za wyjątkiem BBS1225), zamieszczonych na stronie nr 1 opracowania.

Informacje zawarte w niniejszym opracowaniu nie stanowią rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z 19 października 2005 roku w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 19 października 2005 r. Nr 206, poz. 1715).

Opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem należytej staranności i rzetelności przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności na podstawie ogólnodostępnych informacji, w dniu publikacji opracowania, pozyskanych ze źródeł wiarygodnych dla Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie gwarantuje ich kompletności, prawdziwości lub dokładności.

Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za ewentualne szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Opracowanie nie powinno być interpretowane jako oświadczenie ani gwarancja (zarówno wyrażna, jak i implikowana) w zakresie generowania zysku z tytułu prezentowanej strategii inwestycyjnej.

Dom Maklerski Banku BPS S.A., jego akcjonariusze lub pracownicy mogą posiadać długie lub krótkie pozycje powstałe w wyniku transakcji zawartych na instrumentach z rynków OTC lub innych instrumentach finansowych wymienionych w opracowaniu. Organem sprawującym nadzór nad działalnością Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie, przy Placu Powstańców Warszawy 1.

Powielanie bądź publikowanie w jakiegokolwiek formie niniejszego opracowania, lub jego części, oraz wykorzystywanie materiału do własnych opracowań celem publikacji, bez pisemnej zgody Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest zabronione. Niniejsze opracowanie stanowi publikację handlową i jest prawnie chronione zgodnie z Ustawą z 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (Dz. U. 1994 nr 24 poz. 83 z późn. zm.).