

***Sprawozdanie Zarządu z działalności
Nordea Bank Polska S.A.
Rok 2006***



A. CZĘŚĆ OGÓLNA

Nordea Bank Polska Spółka Akcyjna jest bankiem komercyjnym mającym siedzibę w Polsce. Zarejestrowanie działalności Banku przez Sąd nastąpiło w dniu 21 listopada 1991 r., zaś akcje Banku notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych od września 1996 r. Bank jest zarejestrowany w Sądzie Rejonowym w Gdańsku, XVI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (numer rejestru: KRS 0000021828).

Podstawowy przedmiot działalności Nordea Bank Polska S.A. z siedzibą w Gdyni według Polskiej Klasyfikacji Działalności to: - pozostała działalność bankowa (symbol PKD 65.12.A). Bank prowadzi uniwersalną obsługę bankową wszelkich podmiotów, zarówno prowadzących jak i nie prowadzących działalności gospodarczej oraz osób fizycznych.

Poniżej prezentujemy informacje na temat działalności Nordea Bank Polska S.A. w okresie objętym raportem rocznym oraz istotne zdarzenia mające miejsce w roku obrotowym 2006.

1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

Wynik finansowy

Rok 2006 Nordea Bank Polska S.A. zakończył zyskiem netto w wysokości 50,1 mln zł. Jest to wynik o 63% wyższy od osiągniętego w roku 2005 (30,7 mln zł). Tak duża dynamika wzrostu wyniku finansowego jest rezultatem wzrostu skali działalności Banku: pomiędzy końcem roku 2005 i 2006 suma bilansowa zwiększyła się o 17,3%. Jednocześnie korzystnej zmianie uległa struktura aktywów i pasywów (spadek udziału należności nieregularnych w należnościach ogółem z 10,8% w 2005r. do 4,9% na koniec 2006r.; znaczny wzrost depozytów a'vista podczas gdy depozyty terminowe pozostały zbliżone do poziomu z 2005r.). Kolejne istotne czynniki to:

- zwiększone spłaty z tytułu kredytów w trakcie restrukturyzacji;
- wyższy wynik z tytułu opłat i prowizji będący głównie rezultatem wzrostu wolumenu kredytów hipotecznych;
- przychody z tytułu sprzedaży zbędnych aktywów.

Poniższe zestawienie przedstawia rachunek zysków i strat Nordea Bank Polska S.A. za 2006 rok w porównaniu z rokiem poprzednim.

Wybrane dane z rachunku zysków i strat	2006	2005	Zmiana
Przychody operacyjne ogółem	255,7	218,0	17,3%
Koszty operacyjne ogółem	-193,0	-178,9	7,9%
Wynik operacyjny	62,7	39,1	60,4%
Zysk brutto	67,9	36,6	83,6%
Podatek dochodowy	-17,9	-5,8	8,6%
Zysk netto	50,1	30,7	63,2%

Przychody operacyjne

Przychody ogółem Nordea Bank Polska S.A. za rok 2005 wynoszą 255,7 mln zł, co stanowi wzrost o 17% w stosunku do roku 2005. Najważniejsze składniki przychodów kształtowały się następująco:

- **wynik z tytułu odsetek** w kwocie 136,7 mln zł jest wyższy o 7,4% od uzyskanego w roku poprzednim. Przychody odsetkowe są większe o 3,7%, koszty zaś o 0,9%. Jest to efekt obniżenia przez NBP podstawowych stóp procentowych łącznie o 50 pkt. bazowych w I kwartale 2006r., co przełożyło się na zmiany średniego poziomu oprocentowania produktów aktywnych i pasywnych Banku. Pomiedzy grudniem 2005 r. a grudniem 2006 r. średnie nominalne oprocentowanie kredytów obniżyło się o 0,37 pkt. procentowego, zaś oprocentowanie depozytów klientów o 0,34 pkt. procentowego. Z drugiej strony Bank odnotował 17% wzrost wolumenu aktywów pracujących i 17% wzrost wolumenu zobowiązań generujących koszty odsetkowe. W strukturze pasywów nastąpiły korzystne z punktu widzenia kosztów odsetkowych zmiany – nastąpił prawie dwukrotny wzrost depozytów a'vista, zaś depozyty terminowe pozostały praktycznie na nie zmienionym poziomie. Natomiast po stronie aktywów nastąpił znaczny wzrost kredytów (o 33% - głównie

kredytów hipotecznych i inwestycyjnych) kosztem zmniejszenia wolumenu lokat międzybankowych (spadek o 33%). Dodatkowym sprzyjającym czynnikiem były spłacane odsetki od kredytów restrukturyzowanych;

- **wynik z tytułu opłat i prowizji** w kwocie 45,4 mln zł okazał się wyższy o 28% w porównaniu do uzyskanego na koniec 2005 r. Na wzrost ten miały wpływ wyższe przychody z tytułu transakcji płatniczych, obsługi kart płatniczych oraz kredytów hipotecznych;
- **wynik z tytułu instrumentów finansowych wycenianych wg wartości godziwej przez rachunek zysków i strat** w kwocie 55,5 mln zł okazał się o 41% wyższy w porównaniu z końcem 2005 r. Jest to przede wszystkim rezultat wyższego zysku osiągniętego na operacjach instrumentami pochodnymi. Wynik z pozycji wymiany okazał się nieznacznie niższy od osiągniętego w roku 2005.

Koszty operacyjne

Koszty operacyjne w roku 2006 osiągnęły poziom 193,0 mln zł. i są wyższe o 7,8% niż przed rokiem. Poszczególne składniki kosztów przedstawiają się następująco:

- **koszty osobowe:** w porównaniu z 2005 rokiem wzrosły o 17% jako efekt wzrostu średniorocznego zatrudnienia związanego z rozwojem sieci placówek Banku oraz z utworzeniem centrum administracji kredytowej;
- **koszty administracyjne:** okazały się wyższe o 9,5% od ubiegłorocznych, głównie na skutek kosztów poniesionych na sprzedaży udziałów w spółce Inwestycje Kapitałowe S.A. Warto zauważyć, iż Bank obniżył o 10,8% koszty telekomunikacyjne oraz znacząco zmniejszył koszty rezerw na przyszłe zobowiązania;
- **koszty amortyzacji** środków trwałych obniżyły się o 17% osiągając kwotę 24,3 mln zł. w wyniku zmniejszenia wolumenu środków trwałych.

Odpisy z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek

Saldo odpisów na rezerwy i utraty wartości kredytów i pożyczek wykazało wartość ujemną (-4,6 mln zł.) co oznacza **dodatni wpływ** na wynik finansowy Banku, podczas gdy na koniec 2005 r. wartość tych odpisów zmniejszyła wynik finansowy o 2,8 mln zł. Jest to rezultat znaczącej poprawy jakości portfela kredytowego Banku - w ciągu analizowanego okresu wskaźnik udziału kredytów nieregularnych w ogólnej sumie udzielonych kredytów zmniejszył się z 10,8% do 4,9%. Wolumen kredytów nieregularnych zmniejszył się o 169 mln zł.

Bilans

Działalność Banku mierzona sumą bilansową zwiększyła się w roku 2006 o 17%, wynosząc na koniec grudnia 6 918,1 mln zł. Wysoką dynamiką i wzrostem bezwzględnym charakteryzowały się przede wszystkim należności od klientów i ich depozyty, zmniejszyło się natomiast zaangażowanie w operacje z bankami. Wzrost kapitału własnego wynikał z przeznaczenia całego zysku z roku 2005 na zwiększenie kapitału rezerwowego.

Zmiany zachodzące w wybranych najważniejszych składnikach bilansu przedstawia poniższe zestawienie:

Wybrane wielkości (mln zł)	31.12.2006	31.12.2005	Zmiana %
Suma bilansowa	6 918,1	5 919,3	+17%
Należności od klientów netto	5 335,9	4 018,5	+33%
Należności od banków	643,3	956,0	-33%
Zobowiązania wobec klientów ^{*)}	4 801,7	3 735,6	+29%
Zobowiązania wobec banków	1 383,2	1 582,7	-13%
Kapitał własny	567,2	517,1	+10%

^{*)} Włącznie ze zobowiązaniami z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych

Portfel kredytowy

Wolumen kredytów brutto (bez odsetek, z pominięciem dłużnych papierów komercyjnych i obligacjami komunalnymi) wzrósł na przestrzeni analizowanego okresu o 29,9%. Należności w złotych wzrosły o 21,3%, zaś równowartość należności walutowych o 52,4%. Wobec faktu, że kursy wymiany złotego względem głównych walut, w których są udzielane kredyty (euro i frank szwajcarski) na dzień 31.12.2006 r. wzmocniły się w porównaniu z obserwowanymi 12 miesięcy wcześniej, można stwierdzić, że wzrost wolumenu udzielonych kredytów walutowych jest w rzeczywistości nieco wyższy. Szczególnie wysoka dynamika dotyczy kredytów hipotecznych (wzrost o 89%), oraz kredytów operacyjnych i inwestycyjnych dla podmiotów gospodarczych i jednostek sektora publicznego. W liczbach bezwzględnych wzrost wolumenu kredytów brutto rozkłada się niemal w równym stopniu na kredyty udzielone w złotych (+646 mln zł) i w walutach obcych (+602 mln zł). Wartość kredytów w CHF zwiększyła się o 145%, a kredytów w EUR o 17%, natomiast kredyty w USD obniżyły się 22% (jako reakcja na wzrost oprocentowania waluty amerykańskiej). Trzeba też stwierdzić, że dynamika akcji kredytowej Nordea Bank Polska S.A. jest wyższa, niż średnio dla całego bankowego rynku kredytów: podczas gdy między grudniem 2005 r. a grudniem 2006 r. należności od sektora niefinansowego i budżetowego w całym sektorze bankowym wzrosły o 25%, to w Nordea Bank Polska S.A. zwiększyły się o 38%. Obserwowana jest również poprawa jakości portfela kredytowego, wynikająca z restrukturyzacji i intensywnej windykacji należności nieregularnych, przejawiająca się zarówno w poprawie wyniku z tytułu odsetek, jak też w rozwiązywaniu rezerw celowych. W ich wyniku udział kredytów nieregularnych w wartości akcji kredytowej brutto obniżył się z 10,8% do 4,9%.

Struktura aktywów Nordea Bank Polska S.A. zmieniła się korzystnie: udział relatywnie bardziej zyskowych należności od klientów wzrósł z 68% do 77%, zaś udział należności od banków obniżył się z 16% do 9%. Udział aktywów generujących przychody odsetkowe (z wyłączeniem środków utrzymywanych na rachunku bieżącym w NBP w ramach rezerwy obowiązkowej) jest ustabilizowany na poziomie 95%.

Baza depozytowa

Poziom zobowiązań wobec klientów był na koniec grudnia 2006 r. o 29% wyższy, niż w grudniu 2005 r. Na wzrost ten wpłynęła głównie dynamika depozytów klientów korporacyjnych (przyrost o 54%) i sektora budżetowego (przyrost o 19%), a w mniejszym zakresie gospodarstw domowych (wzrost tylko o 5%) – por. pkt. 29 części B. Tendencja ta jest zbliżona do obserwowanej na całym polskim rynku usług bankowych: wolne środki finansowe podmiotów gospodarczych, które nie są przeznaczone na inwestycje, odkładają się w postaci depozytów, natomiast wolne środki gospodarstw domowych częściej wydają się trafiać do innych instytucjonalnych form oszczędzania (fundusze inwestycyjne, papiery wartościowe, polisy ubezpieczeniowe). Z punktu widzenia wyniku finansowego korzystny jest fakt, że przyrost salda środków na rachunkach bieżących (+71%) znacznie przewyższył przyrost depozytów terminowych (+6%). Pozytywnie należy też ocenić szybsze tempo wzrostu depozytów walutowych, niż złotych (79,6% wobec 21%) – co jest korzystne dla kosztów odsetkowych jak i kosztów domykania pozycji walutowej Banku.

Zobowiązania wobec banków zmniejszyły się w analizowanym okresie o 8%, przede wszystkim w wyniku zmniejszenia wolumenu środków finansowych z Grupy Nordea.

Udział depozytów wobec klientów w sumie bilansowej wzrósł z 63,1% do 69,4%, zaś udział zobowiązań wobec banków nieco się obniżył (z 26,7% do 20%). Ogółem, w analizowanym okresie czasu udział pasywów generujących koszty odsetkowe pozostał na nie zmienionym poziomie (89,4%) w grudniu 2006 r. do 89,6% w grudniu 2005 r.), zaś łączny udział zobowiązań wzrósł z 91,3% do 91,8%.

2. Opis podstawowych czynników mających wpływ na wyniki i działalność Banku

Podstawowym czynnikiem decydującym o pomyślnych wynikach finansowych osiągniętych w roku 2006 jest niewątpliwie wydatny wzrost wolumenu sprzedaży produktów i usług. Jego bezpośrednim efektem jest wysoka dynamika przychodów operacyjnych z działalności podstawowej, wsparta dodatkowymi wpływami ze spłat wierzytelności ze strony jednostek służby zdrowia oraz windykacji zaległych kredytów.

Jednocześnie skuteczna restrykcyjna polityka w zakresie kosztów funkcjonowania w wybranych obszarach przyniosła oczekiwane rezultaty: koszty administracyjne wzrastały wolniej, niż skala działalności. Wydatnie przyczyniła się do tego sprzedaż zbędnej powierzchni biurowej oraz rezygnacja z własnego parku samochodowego na rzecz leasingu.

Należy podkreślić, że wynik ten osiągnięto w warunkach relatywnie stabilnych marż odsetkowych, zarówno w przypadku produktów złotych i walutowych. Średnia stopa procentowa przychodów odsetkowych z kredytów złotych obniżyła się o 111 punktów bazowych (z 6,59% do 5,48%) i o niemal tyle samo obniżyła się średnia stopa kosztu odsetkowego depozytów złotych (z 4,16% do 3,06%). Przeciwny trend wykazywały produkty walutowe: przychodowość kredytów wzrosła o 48 punktów bazowych, zaś stopa kosztu depozytów wzrosła o 52 punkty bazowe. Tylko więc wzrostowi wolumenów Bank zawdzięcza fakt, że wynik odsetkowy netto okazał się o 7% wyższy, niż w roku 2005. Jednocześnie większa była rola przychodów prowizyjnych oraz z operacji wymiany walut.

W działalności detalicznej niewątpliwym obszarem sukcesów są szybko rosnące kredyty hipoteczne oraz bankowość elektroniczna. Dynamiczny jej rozwój Bank odnotował dla produktów e-Firma i e-Firma Plus. Produktem alternatywnym wobec depozytów klientów indywidualnych są fundusze inwestycyjne, których dystrybucja przynosi coraz bardziej znaczące przychody prowizyjne.

3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony

Typowa dla działalności bankowej jest nieustająca ekspozycja na ryzyko:

- zmian sytuacji rynkowej w zakresie stóp procentowych, kursów walut i w mniejszym stopniu cen (ryzyko rynkowe, przejawiające się poprzez ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe i ryzyko cenowe),
- niewypłacalności kontrahenta (ryzyko kredytowe),
- braku właściwej, bezpiecznej struktury finansowania (ryzyko płynności).

W przypadku depozytów na ryzyko stopy procentowej narażone jest ok. 10% wolumenu środków przyjętych od klientów (depozyty o stałym oprocentowaniu). Kolejne 34% wolumenu depozytów to krótkookresowe lokaty o oprocentowaniu negocjowanym indywidualnie, na poziomie zbieżnym z aktualną sytuacją rynkową. Pozostałe 56% depozytów charakteryzuje się oprocentowaniem zmiennym, ustalonym w drodze zarządzeń Prezesa Zarządu Banku (w tym: 9% - pozostałe depozyty terminowe, 47% - środki na rachunkach bieżących).

W przypadku kredytów narażenie na ryzyko stopy procentowej praktycznie nie występuje, ze względu na marginalną rolę kredytów o stałej stopie (na ogół są to krótkoterminowe kredyty oferowane okazjonalnie na sfinansowanie zakupów papierów wartościowych na rynku pierwotnym). Większość produktów kredytowych charakteryzuje się oprocentowaniem ustalonym indeksowo, w oparciu o stosowaną w Banku stopę bazową (aktualizowaną na bieżąco w ślad za zmianami stóp rynkowych) i ustaloną marżę, lub na podstawie zindywidualizowanych formuł z negocjowaną marżą i wybranym wariantem jednej ze stóp rynkowych jako bazą. Stosowane jest też oprocentowanie zmienne, ustalone w drodze zarządzeń Prezesa Zarządu Banku.

Operacje na rynku międzybankowym, z racji krótkoterminowego charakteru, są w znacznie mniejszym stopniu narażone na ryzyko stopy procentowej.

Ze względu na potrzeby klientów oraz szeroką ofertę produktów kredytowych i depozytowych w walutach obcych, Bank monitoruje ryzyko walutowe. Podstawowy czynnik ryzyka to odmienna struktura walutowa akcji kredytowej i depozytowej:

Udział w wolumenie brutto (%)	31.12.2006	31.12.2005
Kredyty złote	67,8%	72,6%
Kredyty walutowe	32,2%	27,4%
Depozyty złote	82,3%	87,3%
Depozyty walutowe	17,7%	12,7%

Domknięcie pozycji walutowej następuje poprzez operacje międzybankowe w ramach Grupy Nordea. Pozycja wynikająca z każdej znaczącej transakcji walutowej (o indywidualnie negocjowanych cenach) jest bezpośrednio zamykana przeciwstawną transakcją na rynku – ryzyko walutowe jest w tym przypadku w pełni eliminowane. Pozycja wynikająca z transakcji walutowych o niższych wartościach jest zamykana zbiorczo na koniec każdego dnia roboczego.

Strategia Banku zakłada unikanie zaangażowania w instrumenty finansowe rodzące ryzyko cenowe. Ewentualne ekspozycje na tego typu ryzyko mogą wynikać jedynie z działalności windykacyjnej – przejęcia aktywów niewypłacalnych dłużników. Działalność ta ma charakter okresowy a jej skala nie jest znacząca.

Skala narażenia na ryzyko kredytowe, polityka kredytowa zmierzająca w kierunku zapewnienia odpowiedniej jakości portfela kredytowego, oraz charakterystyka jakościowa udzielonych kredytów są scharakteryzowane w części B, pkt. 30 i 31.

Zobowiązania wobec klientów Banku charakteryzują się wysokim udziałem depozytów krótkoterminowych (na dzień 31.12.2006 r. środki na rachunkach bieżących klientów stanowią 46% wolumenu depozytów, dalsze 53% wolumenu to depozyty terminowe wymagalne przed upływem 1 miesiąca). Z kolei należności od klientów mają w znacznej mierze charakter długoterminowy (kredyty hipoteczne, finansujące potrzeby mieszkaniowe klientów, stanowią 27% portfela kredytowego brutto, kredyty inwestycyjne udzielone podmiotom gospodarczym to dalsze 17%). W związku z tym Bank narażony jest na ryzyko płynności.

W długim i średnim okresie ryzyko płynności jest monitorowane przez odrębny departament, odpowiedzialny za kontrolę ryzyka, na podstawie analiz przewidywanych przepływów pieniężnych w czasie, badania zmian stanów źródeł finansowania, wykorzystania tych źródeł oraz koncentracji bazy depozytowej i jej stabilności. Ryzyko krótkoterminowe jest zarządzane przez Departament Skarbu, zapewniający środki na bieżące finansowanie działalności banku. Dla zapewnienia finansowania w każdym momencie działalności, w banku obowiązuje limit na minimalny stan najbardziej płynnych środków, tzw. bufor płynności, utrzymywany w postaci łatwo zbywalnych bonów skarbowych. Bliższe informacje na ten temat znajdują się w części B, pkt. 31.

4. Charakterystyka aktywów i pasywów, opis głównych pozycji bilansu oraz komentarz do rachunku wyników Nordea Bank Polska S.A..

Bilans

Suma bilansowa Banku na dzień 31 grudnia 2006 r. wyniosła 6 918,1 mln zł. W porównaniu z końcem roku 2005, zamkniętym sumą bilansową 5 919,3 mln zł, oznacza to wzrost aktywów o blisko 1 mld zł, czyli o 16,9 %.

Najwyższym przyrostem bezwzględnym (o kwotę 1 317 mln zł) charakteryzują się kredyty i pożyczki udzielone klientom. Ten dynamiczny przyrost wynika w niemal równej mierze ze zwiększenia się wolumenu kredytów udzielonych klientom indywidualnym o kwotę 642 mln zł brutto (na co złożył się przede wszystkim 89% wzrost kredytów hipotecznych) i udzielonych podmiotom gospodarczym (o kwotę 474 mln zł brutto, tj. o 22%). Kredytowanie sektora publicznego wzrosło w tym samym czasie o kwotę rzędu 128 mln zł (11%). Zmniejszyły się natomiast należności od banków (o 313 mln zł, tj. o 33%) i wolumen papierów wartościowych (o 72 mln zł, czyli o 11%). Po stronie pasywów obserwujemy podobny znaczący wzrost wolumenu depozytów (o kwotę 1 067 mln zł, tj. o blisko 29%), spowodowany przede wszystkim 45% zwiększeniem depozytów podmiotów gospodarczych, a jednocześnie spadek zobowiązań wobec banków o 200 mln zł (o 13%).

Bilans Nordea Bank Polska S.A. na dzień 31.12.2006 r.(tys. zł)

AKTYWA	31.12.2006	31.12.2005	Zmiana %
Kasa i środki w banku centralnym	131 738	114 050	15,5%
Należności od banków	643 271	956 007	-32,7%
Kredyty i pożyczki udzielone klientom	5 335 933	4 018 498	32,8%
Inwestycyjne papiery wartościowe	573 915	646 312	-11,2%
Udziały w spółkach zależnych lub stowarzyszonych	-	2 545	---
Pochodne instrumenty finansowe	26 595	2 932	807,1%
Wartości niematerialne i prawne (w tym wartość firmy)	44 014	54 338	-19,0%
Rzeczowe środki trwałe	56 264	54 828	2,6%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23 971	33 951	-29,4%
Pozostałe aktywa	82 447	35 855	130,0%
AKTYWA OGÓŁEM	6 918 148	5 919 316	16,9%
PASYWA	31.12.2006	31.12.2005	Zmiana %
Zobowiązania wobec banków	1 383 171	1 582 653	-12,6%
Zobowiązania wobec klientów	4 799 915	3 733 389	28,6%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	1 824	2 225	-18,0%
Pochodne instrumenty finansowe	13 177	624	2011,7%
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 617	6 466	79,7%
Pozostałe zobowiązania	141 285	76 868	83,8%
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	6 350 989	5 402 225	17,6%
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał akcyjny	168 089	168 089	0,0%
Kapitał zapasowy	285 955	302 760	-5,6%
Kapitał rezerwowy	63 047	32 320	95,1%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-16 805	---
Wynik netto roku bieżącego	50 068	30 727	62,9%
Kapitały własne ogółem	567 159	517 091	9,7%
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁY OGÓŁEM	6 918 148	5 919 316	16,9%

Fundusze własne Banku wzrosły ogółem o 9,7%. Istotne zmiany dotyczyły w tym przypadku wyniku bieżącego okresu, wyższego o 63% w porównaniu z poprzednim rokiem obrotowym, kapitału rezerwowego zwiększonego o cały wynik roku 2005, oraz kapitału zapasowego, który uległ zmniejszeniu o stratę z lat ubiegłych (wynikającą z korekt dotyczących poprzednich okresów sprawozdawczych zgodnie z wdrożonymi w Banku począwszy od roku 2005 Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, a szczególnie z wyceny aktywów finansowych wg zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej).

W wyniku powyższych zmian znaczącej zmianie uległa także struktura aktywów i pasywów. Przy zbliżonym udziale aktywów generujących przychody (kredyty i pożyczki udzielane klientom, lokaty w innych bankach, papiery wartościowe – stanowiące łącznie 95,0% sumy bilansowej w roku 2005 i 95,1% w roku 2006), udział należności od klientów w sumie bilansowej wzrósł z 67,9% do 77,1%, kosztem udziału należności od banków z 16,2% do 9,3% i udziału papierów wartościowych z 10,9%

do 8,3%. Po stronie pasywów udział depozytów klientów zwiększył się z 63,1% do 69,4%, przy jednoczesnym obniżeniu się udziału zobowiązań wobec banków z 26,7% do 20,0%. Łącznie udział zobowiązań generujących koszty odsetkowe obniżył się nieznacznie (z 89,9% do 89,6%). Korzystny dla wyniku odsetkowego jest fakt, że w strukturze depozytów klientów nastąpiło przesunięcie w kierunku większego udziału środków na rachunkach bieżących – od 34,9% na koniec grudnia 2005 r. do 47,0% w grudniu 2006 r.

Rachunek zysków i strat

Nordea Bank Polska S.A. osiągnął w roku 2006 zysk brutto w kwocie 67,9 mln zł oraz zysk netto wynoszący 50,1 mln zł. W porównaniu do roku 2005 jest to znaczący wzrost będący, z jednej strony konsekwencją intensywnych działań restrukturyzacyjnych oraz intensywną sprzedażą produktów bankowych (zwłaszcza kredytów hipotecznych) z drugiej, której następstwem jest istotne zwiększenie przychodów z prowadzonej działalności.

Rachunek zysków i strat Nordea Bank Polska S.A. za okres 1.01-31.12.2006 r. (tys. zł)

	06-01-01 06-12-31	05-01-01 05-12-31	Zmiana %
PRZYCHODY OPERACYJNE			
Przychody z tytułu odsetek	302 190	291 258	3,8%
Koszty odsetek	165 556	164 004	0,9%
Wynik z tytułu odsetek	136 634	127 254	7,4%
Przychody z tytułu opłat i prowizji	55 575	42 611	30,4%
Koszty prowizji i opłat	10 169	7 021	44,8%
Wynik z tytułu opłat i prowizji	45 406	35 590	27,6%
Wynik z tytułu wyceny wg wartości godziwej	55 514	39 270	41,4%
Zmiana wartości udziałów w jednostkach zależnych wycenianych wg ceny nabycia	10 292	140	7251,4%
Przychody z tytułu dywidend	144	-	-
Pozostałe przychody	7 739	15 735	-50,8%
Suma przychodów operacyjnych	255 729	217 989	17,3%
KOSZTY OPERACYJNE			
Koszty administracyjne	168 642	149 740	12,6%
- osobowe	77 527	66 508	16,6%
- pozostałe koszty administracyjne	91 115	83 232	9,5%
Amortyzacja	24 309	29 176	-16,7%
Suma kosztów operacyjnych	192 951	178 916	7,8%
Przychody operacyjne - koszty operacyjne	62 778	39 073	60,7%
Utrata wartości kredytów i pożyczek	- 4 572	2 780	-264,5%
Sprzedaż środków trwałych i wartości niematerialnych	577	288	100,3%
Wynik operacyjny brutto	67 927	36 581	85,7%
Podatek dochodowy	17 859	5 854	205,1%
Wynik netto roku bieżącego	50 068	30 727	62,9%

Dochody

Wynik z tytułu odsetek stanowi wciąż największy udział w przychodach operacyjnych Banku (53,4%), chociaż w porównaniu z rokiem 2005 zmniejszył się o 5 pkt. procentowych ze względu na rosnący udział wyniku z tyt. wyceny wg wartości godziwej oraz przychodów prowizyjnych. Najistotniejsze czynniki, które przyczyniły się do tego rezultatu to:

- 1) wzrost bazy kredytowej i depozytowej;
- 2) spadek udziału średniego salda kredytów nieregularnych w kredytach ogółem;
- 3) skutecznie realizowana polityka windykacji należności.

Drugą pozycję pod względem udziału w przychodach operacyjnych stanowi wynik z tytułu wyceny według wartości godziwej (21,7%) - jest to łączny rezultat wzrostu wartości zbywanego i posiadanego portfela papierów wartościowych, wyniku uzyskanego na transakcjach wymiany walutowej (bieżących i terminowych), oraz rewaluacji aktywów i pasywów.

Wynik z tytułu opłat i prowizji (17,8% przychodów operacyjnych) pochodzi głównie z prowizji od udzielonych kredytów i gwarancji, oraz opłat za obsługę rachunków i realizowanych przez Bank transakcji płatniczych, których skala w porównaniu z rokiem 2005 wydatnie wzrosła.

Koszty

Koszty operacyjne Banku (z uwzględnieniem amortyzacji) osiągnęły w roku 2006 kwotę 193,0 mln zł. W ich strukturze najpoważniejszy udział mają koszty osobowe, amortyzacja, koszty związane z informatyką i telekomunikacją, oraz wynajmem i utrzymaniem pomieszczeń.

W wyniku rozwoju sieci placówek oraz utworzenia Centrum Analiz Kredytowych wzrosło średnioroczne zatrudnienie zwiększając tym samym koszty osobowe o 17%. Koszty rzeczowe wzrosły o 9,5% głównie na skutek kosztów poniesionych na sprzedaży udziałów w spółce Inwestycje Kapitałowe S.A. Kontynuacja sprzedaży składników majątku trwałego, które okazały się zbędne w wyniku fuzji z LG Petro Bankiem S.A. w połowie 2003r. pozwoliła na 17% obniżenie kosztów amortyzacji.

W wyniku konsekwentnej polityki kredytowej Banku i efektywnych działań windykacyjnych, zmierzającej do poprawy jakości portfela należności, saldo odpisów na rezerwy i utraty wartości kredytów i pożyczek zwiększyło wynik finansowy Banku o 4,6 mln zł.

Podsumowując wynik finansowy osiągnięty w 2006 roku należy stwierdzić, że kluczowym czynnikiem istotnej poprawy w stosunku do roku 2005 był znaczący wzrost skali działania Banku, któremu towarzyszyły zakończone sukcesem działania windykacyjne.

B. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Analiza podstawowych produktów i usług

Nordea Bank Polska S.A. w swej działalności kredytowej i depozytowej oferuje szeroki zakres usług podmiotom gospodarczym, osobom prywatnym oraz jednostkom samorządu terytorialnego. Zgodnie z przyjętą strategią kompleksowej obsługi klienta, Bank oferuje również wszechstronną obsługę w zakresie prowadzenia rachunków bankowych.

Poniżej prezentujemy krótką charakterystykę oferowanych przez Bank produktów i usług.

1.1 Rachunki dla klientów indywidualnych

Podstawowym rachunkiem oszczędnościowo-rozliczeniowym w Banku jest rachunek Nordea. Jego cechą charakterystyczną jest dostęp za pośrednictwem elektronicznych kanałów komunikacji. Dyspozycje na rachunku oraz jego otwarcie może odbyć się zarówno w tradycyjnym oddziale, jak i za pomocą drogi elektronicznej. Do rachunku dołączana jest bezpłatna pierwsza karta Visa Electron (ważna 2 lata), z której wypłaty w bankomatach Nordea i BZ WBK są bezpłatne.

W ofercie znajduje się także rachunki Nordea Waluta, które mogą być prowadzone w następujących walutach: EUR, USD, SEK, NOK, DKK, GBP, CHF, CZK i JPY, oraz rachunek Nordea Progres. Jest to rachunek oszczędnościowy prowadzony w złotych (PLN). Posiadacz rachunku może dysponować tym rachunkiem (dodatkowe wpłaty, wypłaty) poprzez składanie dyspozycji w oddziale banku, przez telefon i internet. Wysokie oprocentowanie rachunku sprawia, iż stanowi on atrakcyjną alternatywę dla tradycyjnych lokat terminowych. Od września 2006 roku w ofercie dostępny jest także rachunek oszczędnościowy Nordea Progres prowadzony w walutach (EUR i USD) o funkcjonalności identycznej jak rachunek Nordea Progres w PLN.

Klienci Nordea Bank Polska S.A. od marca 2006 roku mogą korzystać z bezpiecznego podpisu elektronicznego, równoważnego podpisowi własnoręcznemu. Wdrożenie podpisu do systemu bankowości elektronicznej było możliwe dzięki współpracy Banku z Polską Wytwórnią Papierów Wartościowych S.A. jako partnerem technologicznym. Bezpieczny podpis elektroniczny jest alternatywną formą uwierzytelniania klienta i wykonywanych przez niego transakcji. Podpisu elektronicznego mogą używać zarówno klienci indywidualni, jak i klienci instytucjonalni korzystający z pakietów eFirma i eFirma Plus.

Segmentacja klientów indywidualnych w Banku opiera się na Programie Nordea Benefit. Jest to program lojalnościowy dla klientów indywidualnych, który gwarantuje uzyskanie korzystniejszych cen dla wybranych produktów. Zakres korzyści zależy od sumy środków zgromadzonych na rachunkach depozytowych i kredytowych oraz liczby posiadanych produktów – „im szerszy zakres współpracy, tym większy zysk”. W ramach programu wyróżniona jest grupa Klientów Brązowych, Srebrnych oraz Złotych. Ponadto istnieją korzystniejsze warunki dla osób powyżej 60 roku życia oraz specjalny pakiet dla osób w wieku 18-26 lat – Pakiet Na Starcie, w ramach którego rachunek Nordea prowadzony jest bezpłatnie. Do programu Nordea Benefit można przystąpić indywidualnie lub razem z członkami gospodarstwa domowego oraz uzyskać następujące korzyści:

- niższe opłaty za prowadzenie rachunku,
- wyższe oprocentowanie rachunku Nordea Progres,
- niższe oprocentowanie i prowizje kredytu w rachunku,
- niższe prowizje za wydanie i wznowienie kart płatniczych,
- niższe opłaty za elektroniczne przelewy, zlecenia stałe.

1.2 Rachunki dla klientów instytucjonalnych

Klientom instytucjonalnym oferowany jest pakiet eFirma, w skład którego wchodzi m.in.: rachunek bieżący eFirma lub eFirma plus, rachunek Nordea Progres, karta Visa Electron Business, dostęp elektroniczny oraz możliwość skorzystania z kredytu w rachunku eFirma.

Rachunek eFirma przeznaczony jest dla osób fizycznych prowadzących działalność gospodarczą, spółek osobowych (cywilnych, jawnych, partnerskich, komandytowych), fundacji, stowarzyszeń, w których są nie więcej niż dwie osoby upoważnione do jednoosobowego uwierzytelniania transakcji.

Rachunek eFirma plus przeznaczony jest dla klientów instytucjonalnych, u których do uwierzytelnienia transakcji niezbędne jest współdziałanie co najmniej dwóch osób. Oferta rachunku kierowana jest

głównie do spółek z ograniczoną odpowiedzialnością i spółek akcyjnych, a także wspólnot mieszkaniowych.

Rachunek Nordea Progres to rachunek depozytowy prowadzony w złotych (PLN) stanowiący alternatywę dla lokat terminowych. Podstawową zaletą rachunku jest pełna dowolność w dysponowaniu środkami zgromadzonymi na rachunku oraz wyższe, niż w przypadku lokat terminowych oprocentowanie. Od września 2006 roku rachunek Nordea Progres dostępny jest także w euro (EUR) i dolarach (USD).

Ponadto Bank oferuje prowadzenie rachunków bieżących i pomocniczych w złotych (PLN) oraz rachunków walutowych w: EUR, USD, SEK, DKK, NOK, GBP, CHF, CZK i JPY.

Dyspozycje na rachunku oraz jego otwarcie może odbyć się zarówno w tradycyjnym oddziale, jak i za pośrednictwem elektronicznych kanałów komunikacji (system internetowy oraz home banking Corporate Solo).

Od marca 2006 roku klienci korzystający z pakietów eFirma i eFirma plus mogą korzystać z bezpiecznego podpisu elektronicznego, równoważnego podpisowi własnoręcznemu. Bezpieczny podpis elektroniczny jest alternatywną formą uwierzytelniania klienta i wykonywanych przez niego transakcji.

1.3 Karty płatnicze

Dla klientów indywidualnych Bank oferuje karty debetowe Visa Electron, karty typu charge: Visa Classic i Visa Gold oraz kartę kredytową Nordea Mastercard Aspiracje w wersji Standard i Gold. Karta ta umożliwia korzystanie z przyznanego przez Bank limitu kredytu, a zadłużenie spłaca się w dowolnie wybranym terminie. Do karty dołączony jest bogaty pakiet ubezpieczeń, a oprocentowanie kredytu należy do najniższych na rynku. Od września 2006 roku w ofercie znajduje się także karta kredytowa Nordea Platinum z atrakcyjnym pakietem usług dodatkowych.

Dla klientów instytucjonalnych Bank oferuje karty debetowe: Visa Electron Business i Visa Business typu debetowego oraz karty obciążeniowe: Visa Business typu obciążeniowego.

1.4 Produkty oszczędnościowe

Bank posiada szeroką ofertę depozytową i oferuje produkty oszczędnościowe najwyższej jakości. Poza lokatami terminowymi Bank sukcesywnie wprowadza nowe produkty finansowe, które wyróżniają się wysokim bezpieczeństwem, a jednocześnie umożliwiają uzyskiwanie wysokich stóp zwrotu z inwestycji.

1.4.1 Lokaty terminowe

Konkurencyjne oprocentowanie oraz duży wybór terminów deponowania to główne zalety lokat terminowych w Nordea Bank Polska S.A. W ofercie znajdują się lokaty złote i walutowe zarówno dla osób fizycznych, jak i osób prawnych. Lokaty można założyć w oddziale tradycyjnym oraz za pomocą drogi elektronicznej (telefon, WAP, Internet). W 2006 roku Bank oferował następujące lokaty:

- **Lokaty terminowe ze zmiennym oprocentowaniem w okresie trwania umowy** – możliwe okresy deponowania Nordea lokaty o zmiennym oprocentowaniu: 7, 14 dni oraz 1,2,3,6,12 i 24 miesiące.
- **Lokaty terminowe ze stałym oprocentowaniem w okresie trwania umowy** – możliwe okresy deponowania Nordea lokaty o stałym oprocentowaniu: 1, 3 i 6 miesięcy. Oprocentowanie lokaty jest uzależnione od kwoty wkładu i jest wyższe dla kwot powyżej 20 tys. zł.
- **Lokaty rentierskie** - Nordea lokata rentierska jest lokatą o zmiennym oprocentowaniu i może być założona na następujące okresy: 6, 9 i 12 miesięcy. Minimalna kwota lokaty wynosi 3 tys. zł.
- **Lokaty dostępne wyłącznie w bankowości elektronicznej** - Nordea lokata eDepozyt jest lokatą o stałym oprocentowaniu. Może być założona tylko za pośrednictwem Internetu lub infolinii Banku na następujące okresy: 1, 3 i 6 miesięcy. Minimalna kwota lokaty wynosi 5 tys. zł.
- **Lokaty dynamiczne** – Nordea lokata dynamiczna jest lokatą o progresywnym oprocentowaniu zakładaną na okres 12 miesięcy. Zerwanie lokaty nie powoduje utraty wcześniej naliczonych odsetek.

- **Lokaty walutowe** - Nordea lokata walutowa jest lokatą o stałym lub zmiennym oprocentowaniu i może być założona na okres 1, 3, 6 i 12 miesięcy (dla 12 miesięcy tylko oprocentowanie zmienne). Lokata może być założona w następujących walutach: EUR, USD, SEK, DKK i NOK.
- **Lokaty negocjowane indywidualnie** - Nordea lokata negocjowana jest lokatą, której kwota, termin oraz oprocentowanie jest ustalane indywidualnie z pracownikiem Oddziału (lokaty od 50 tys. zł lub 20 tys. EUR lub USD) lub pracownikiem Departamentu Sprzedaży Produktów Skarbowych (lokaty od 500 tys. zł lub 100 tys. EUR lub USD). Może to być zarówno lokata złotowa, jak i walutowa, a jej minimalna wartość wynosi dla lokaty złotowej 50 tys. zł, a dla lokaty walutowej 20 tys. EUR lub USD. Lokaty mogą być otwierane jako pojedyncze kontrakty lub w ramach rachunku depozytów Overnight.
- **Lokata połączona z funduszami** - lokata Nordea Hit, której oprocentowanie uzależnione jest od kwoty inwestycji w fundusze inwestycyjne w ramach Nordea Inwestor. Lokata ta jest lokatą nieodnawialną – po upływie terminu deponowania kapitał lokaty zostaje przeksięgowany na rachunek Nordea Progres a odsetki od lokaty na rachunek Nordea.

1.4.2 Polisa lokacyjna

Nordea Profit Plus jest produktem oszczędnościowo-ubezpieczeniowym oferowanym wyłącznie dla klientów indywidualnych, który gwarantuje ochronę ubezpieczeniową na życie i dożycie, a dodatkowo pozwala uniknąć opodatkowania od zysków kapitałowych (efektywne oprocentowanie jest dużo wyższe niż tradycyjne lokaty). Okres trwania polisy to 6 lub 12 miesięcy a minimalne kwoty wynoszą odpowiednio 10 tys. zł i 5 tys. zł. Nordea Profit Plus jest oferowana przy współpracy z Nordea Polska Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. Polisę można założyć przez Internet lub w oddziale Banku Nordea.

1.4.3 Nordea Inwestor

Nordea Bank Polska S.A. pośredniczy w zawieraniu w imieniu i na rzecz Nordea Polska Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. umów ubezpieczenia na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym ze składką jednorazową „Nordea Inwestor”. Nordea Inwestor to bogaty wachlarz funduszy inwestycyjnych (33 fundusze krajowe, 3 fundusze zagraniczne i 3 portfele funduszy) oferowanych w ramach polisy na życie. Produkt ten pozwala na osiągnięcie korzyści podatkowych niedostępnych w przypadku bezpośredniego zakupu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

1.4.4 Nordea IKE

Bank pośredniczy także w zawieraniu w imieniu i na rzecz Nordea Polska Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. umów Indywidualnego Konta Emerytalnego. Nordea IKE to produkt pozwalający na gromadzenie oszczędności z myślą o przyszłej emeryturze. Łączy w sobie cechy charakterystyczne dla inwestycji w fundusze kapitałowe z jednoczesną ochroną życia oszczędzającego. W ramach Nordea IKE Klient sam decyduje o sposobie inwestowania środków w ramach oferowanych 5 ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych o zróżnicowanym poziomie ryzyka.

1.4.5 Fundusze inwestycyjne – sprzedaż bezpośrednia funduszy zagranicznych i krajowych

Nordea Bank Polska S.A. prowadzi dystrybucję jednostek uczestnictwa następujących sub-funduszy Nordea 1, SICAV zarządzanych przez Nordea Investment Funds S.A. z Luksemburga: European Value Fund, North American Value Fund, Global Value Fund. Fundusze te wyróżniają się na tle rynku wysokimi stopami zwrotu oraz wielokrotnie były nagradzane przez niezależne instytucje finansowe. Bank ponadto pośredniczy w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa krajowych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez ING TFI. W dystrybucji znajdują się następujące fundusze: Gotówkowy, Obligacji, Stabilnego Wzrostu, Zrównoważony, Akcji, Średnich i Małych Spółek oraz Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

1.5 Działalność kredytowa

Nordea Bank Polska S.A. w swej działalności kredytowej oferuje szeroki zakres usług przedsiębiorcom, osobom fizycznym oraz jednostkom samorządu terytorialnego. Do głównych usług kredytowych należy zaliczyć kredyty obrotowe i inwestycyjne dla przedsiębiorców i jednostek samorządu terytorialnego oraz kredyty mieszkaniowe dla osób fizycznych.

1.5.1 Kredyty dla klientów indywidualnych

- **Kredyt w ROR** - jest kredytem odnawialnym, który pozwala klientowi zadłużać się do wysokości ustalonej w umowie, bez konieczności ustanawiania zabezpieczeń. Jego oprocentowanie zależne jest od grupy, do której należy Klient, a odsetki pobierane są co miesiąc. Wysokość limitu kredytowego uzależniona jest od historii i wysokości wpływów na rachunek.
- **Kredyt mieszkaniowy** - jest przeznaczony na zakup, budowę, rozbudowę, remont i modernizację domu lub mieszkania oraz na inne cele mieszkaniowe. W ofercie znajduje się także kredyt konsolidacyjny na refinansowanie już poniesionych nakładów lub spłatę kredytów zaciągniętych w innych bankach na cele mieszkaniowe. Kredyt mieszkaniowy daje możliwość finansowania do 100% inwestycji, a okres kredytowania wynosi do 30 lat. Bank wprowadził rozwiązanie w zakresie ubezpieczenia kredytu pozwalające minimalizować koszty a dodatkowo oferuje w ramach kredytu bezpłatne ubezpieczenie na życie.
- **Limit kredytowy Nordea Komfort** – od października 2006 roku w ofercie znajduje się limit kredytowy, który może wynieść nawet 75% rynkowej wartości nieruchomości. Limit ten może być wykorzystany na dowolny cel a zabezpieczeniem jest hipoteka na nieruchomości. Limit przyznawany jest na 10 lat a marża jest stała w całym okresie kredytowania (uzależniona od grupy klienta w Programie Nordea Benefit).
- **Kredyt samochodowy Nordea Auto** - jest przeznaczony na zakup nowego lub używanego samochodu, przyczepy campingowej lub motocykla. Kredyt dostępny jest w złotych lub waloryzowany kursem EUR, USD lub CHF. Maksymalny okres kredytowania wynosi 8 lat, a kwota kredytu może wynieść 100% ceny pojazdu.
- **Kredyt konsumpcyjny** - jest przyznawany maksymalnie na okres 3 lat, a jego wysokość waha się w przedziale od 3 tys. zł do 50 tys. zł. Spłata kredytu następuje w ratach miesięcznych i może być dokonana poprzez wpłatę gotówki, przelew lub dyspozycję z rachunku. Możliwe warianty spłaty kredytu to raty malejące, raty stałe lub indywidualnie ustalony harmonogram spłat rat kredytu.

Ponadto w ofercie dla klientów indywidualnych znajdują się następujące kredyty:

- **Kredyt na studia podyplomowe**
- **Kredyt lombardowy**
- **Kredyt na zakup papierów wartościowych – Nordea Partner**
- **Kredyt internetowy VIP**

1.5.2 Kredyty dla przedsiębiorców

- **Kredyt w rachunku eFirma i eFirma plus** - jest przeznaczony dla przedsiębiorców, którzy prowadzą działalność gospodarczą od co najmniej 12 miesięcy. Wysokość kredytu uzależniona jest od wysokości miesięcznych wpływów na rachunek, a jego maksymalna wysokość wynosi 100 tys. zł. Odsetki od kredytu płacone są comiesięcznie. Wniosek o przyznanie kredytu można wypełnić na stronie internetowej lub w oddziale Banku.
- **Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym** - polega na zadłużaniu się w rachunku do ustalonego przez Bank limitu. Kredyt ma charakter odnawialny, a spłata kredytu następuje automatycznie. Odsetki od kredytu płacone są comiesięcznie, a maksymalny okres kredytowania wynosi 12 miesięcy.
- **Kredyt obrotowy odnawialny** - jest przyznawana na okres do 12 miesięcy i oznacza przyznanie limitu, do wysokości którego można się zadłużać w czasie określonym umową. Udzielana jest na finansowanie powtarzających się transakcji bez konieczności każdorazowego występowania o kredyt, gdyż środki z kredytu uruchamiane są zgodnie z warunkami określonymi w umowie.
- **Kredyt obrotowy** - jest udzielany na uzupełnienie środków własnych oraz na sfinansowanie bieżącej działalności operacyjnej, tj. finansowanie środków obrotowych (zapasów, należności, środków pieniężnych w drodze). Odsetki od kredytu płacone są comiesięcznie od kwoty aktualnego zadłużenia, a oprocentowanie naliczane jest od faktycznego zadłużenia. Maksymalny okres kredytowania wynosi 36 miesięcy, a maksymalna wysokość kredytu uzależniona jest od zdolności kredytowej, zapotrzebowania na kredyty, możliwości jego spłaty i zabezpieczenia.
- **Kredyt inwestycyjny** - jest udzielany na finansowanie różnorodnych inwestycji rozwojowych, modernizacyjnych oraz na zakup środków transportowych, maszyn i urządzeń. Cel kredytu jest jednoznacznie określony w umowie kredytowej. Odsetki spłacane są co miesiąc od kwoty aktualnego zadłużenia. Minimalny udział środków własnych wynosi 10% ogólnej wartości inwestycji netto.

- **Kredyt Auto Firma** - jest przeznaczony na zakup nowego lub używanego samochodu osobowego lub ciężarowego o masie całkowitej nie przekraczającej 3,5 tony. Kredyt udzielany jest w złotych lub waloryzowany jest kursem EUR lub USD lub CHF. Maksymalny okres kredytowania wynosi 8 lat, a kwota kredytu może przekroczyć 90% ceny pojazdu (brutto).
- **Kredyt Nordea Europa** – jest przeznaczony na finansowanie nakładów inwestycyjnych refinansowanych ze środków Unii Europejskiej. Przeznaczenie środków z kredytu musi być zgodne z wnioskiem o dotację środków UE. Maksymalny okres kredytowania to 60 miesięcy. Spłata kredytu następuje na koniec okresu kredytowania ze środków pochodzących z dotacji, a odsetki płatne są w okresach miesięcznych. Zabezpieczeniem kredytu jest poręczenie ze środków Funduszu Poręczeń Unijnych, udzielone przez Bank Gospodarstwa Krajowego, cesja praw z umowy o udzielenie wsparcia zawartej pomiędzy kredytobiorcą a Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości lub inna forma zabezpieczenia akceptowana przez Bank.
- **Dyskonto weksli** – Bank przyjmuje do dyskonta weksle od podmiotów prowadzących działalność gospodarczą, posiadających rachunek bieżący w Nordea Bank Polska S.A.
- **Faktoring** – Bank może przyjąć do finansowania faktury wystawione przez przedsiębiorstwo. Na podstawie zawartej z Bankiem umowy faktoringowej przedsiębiorstwo przenosi na Bank swoje wierzytelności, a w zamian otrzymuje natychmiastową zapłatę za towar lub usługę.
- **Gwarancja bankowa** – Bank może gwarantować spłatę kredytów lub innych zobowiązań wynikających z działalności przedsiębiorstwa. Gwarancja jest pisemnym zobowiązaniem Banku do zapłaty beneficjentowi gwarancji kwoty określonej w jej treści i na warunkach w niej zawartych.

Ponadto w ofercie dla przedsiębiorców znajduje się **Poręczenie kredytowe**.

1.6 Leasing

Leasing jest alternatywną w stosunku do kredytu formą finansowania inwestycji. Nordea Finance, spółka powiązana z Nordea Bank Polska S.A. (powiązanie organizacyjne), oferuje swoim Klientom atrakcyjne warunki finansowe leasingu **operacyjnego** (leasingobiorca zalicza w koszty uzyskania przychodów opłaty i czynsze leasingowe i przysługuje mu prawo odkupu wynajmowanego środka trwałego) i **kapitałowego** (leasingobiorca zalicza w koszty uzyskania przychodów amortyzację i część odsetkową czynszów, a przedmiot leasingu zaliczany jest w skład jego majątku).

1.7 Pozostała działalność

Nordea Bank Polska S.A. oferuje szeroki wachlarz produktów i usług w zagranicznym i krajowym obrocie dewizowym, takich jak inkaso czy akredytywa dokumentowa.

Ponadto Bank zajmuje się bankowością inwestycyjną (organizacja emisji papierów dłużnych) oraz prowadzi usługi, w ramach których opracowuje koncepcje pozyskania finansowania inwestycji (corporate finance).

2. Informacje o głównych umowach znaczących dla działalności gospodarczej Nordea Bank Polska S.A., w tym umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

Z uwagi na charakter swojej działalności Bank zawiera znaczące umowy głównie w postaci umów kredytowych. W 2006 r. o fakcie podpisania takich umów (spełniających kryteria znaczących umów) Bank informował opinię publiczną wysyłając raporty bieżące zgodnie z przepisami prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

Łączne zaangażowanie bilansowe Banku z tytułu udzielonych kredytów (łącznie z należnymi odsetkami; z wyłączeniem rezerw) wg stanu na dzień 31.12.2006 r. wynosi 5 979 204 tys. zł.

3. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Nordea Bank Polska S.A. z innymi podmiotami, charakterystyka jednostek z Grupy Kapitałowej Banku oraz kierunki jej rozwoju

W dniu 22 listopada 2006 r. pomiędzy Nordea Bank Polska S.A. (podmiot dominujący) a spółką Inwestycje Kapitałowe S.A. (podmiot zależny) zawarto umowę sprzedaży 139 440 (stu trzydziestu dziewięciu tysięcy czterystu czterdziestu) akcji na okaziciela spółki Inwestycje Kapitałowe S.A. celem umorzenia.

Sprzedaż akcji przez Bank, jak i nabycie przez spółkę Inwestycje Kapitałowe S.A. własnych akcji celem umorzenia odbyło się na podstawie przyjętej uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki IK S.A. z dnia 06.11.2006 r. Jednocześnie WZA spółki podjęło uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 1 394 400 zł z kwoty 1 894 400 zł do kwoty 500 000 zł poprzez dobrowolne umorzenie 139 440 akcji na okaziciela spółki. Tym samym kapitał zakładowy spółki w kwocie 500 000 zł został podzielony na 50 000 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 10 zł każda.

Nordea Bank Polska S.A. przed zawarciem niniejszej transakcji był jedynym akcjonariuszem spółki Inwestycje Kapitałowe S.A. tj. posiadał 189 440 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 10 zł każda (100% udziału w kapitale zakładowym oraz 100% głosów na WZA spółki).
Cena po jakiej zostały zbyte aktywa wyniosła 3 010 000 zł (trzy miliony dziesięć tysięcy).

Jednocześnie dnia 22 listopada 2006 r. Nordea Bank Polska S.A. zawarł umowę sprzedaży pozostałych po umorzeniu 50 000 (pięćdziesięciu tysięcy) akcji na okaziciela spółki Inwestycje Kapitałowe S.A.

Cena po jakiej zostały zbyte pozostałe aktywa wyniosła 22 500 zł (dwadzieścia dwa tysiące pięćset).
Pomiędzy Bankiem a podmiotem kupującym brak jest jakichkolwiek powiązań.

Łączna wartość obydwu transakcji sprzedaży była zgodna z wyceną spółki dokonaną przez niezależnego audytora i odpowiadała wartości posiadanych przez nią aktywów.

Po dokonaniu powyższych transakcji sprzedaży, Nordea Bank Polska S.A. nie posiada akcji spółki Inwestycje Kapitałowe S.A.

Charakter powiązań pomiędzy osobami zarządzającymi lub nadzorującymi emitenta a osobami zarządzającymi lub nadzorującymi spółkę, której akcje były przedmiotem zbycia:

Rada Nadzorcza spółki Inwestycje Kapitałowe S.A.:

Sławomir Żygowski – Przewodniczący Rady (Członek Zarządu Banku);

Kari Ojala – Członek Rady (Członek Zarządu Banku);

Asbjorn Hoyheim – Członek Rady (były Członek Zarządu Banku).

W dniu dokonania transakcji Członkowie Rady Nadzorczej złożyli rezygnację z pełnionych funkcji w spółce.

Na dzień 31.12.2006 r. Nordea Bank Polska S.A. nie posiada żadnej jednostki podporządkowanej i tym samym nie tworzy z żadnym podmiotem Grupy Kapitałowej.

4. Inwestycje krajowe i zagraniczne, w tym inwestycje kapitałowe dokonane w ramach Grupy Kapitałowej

Działalność kapitałowa Grupy Kapitałowej w 2006 r., tak jak w poprzednich latach, podlegała ograniczeniom wynikającym z przyjętej polityki Grupy Nordea, działającej poprzez głównego udziałowca Nordea Bank Polska S.A., czyli szwedzkiej spółki Nordea Bank AB (publ). W listopadzie 2006 roku Bank odsprzedał wszystkie posiadane akcje spółki podporządkowanej Inwestycje Kapitałowe S.A. (patrz szerzej pkt. 3), i tym samym nie tworzy już z żadnym podmiotem Grupy Kapitałowej.

Inwestycje kapitałowe Banku dokonane poza jego grupą kapitałową przedstawia poniższa tabela. Wszystkie inwestycje sfinansowane zostały ze środków własnych banku.

Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu, przedstawiające prawo kapitału, niedopuszczone do publicznego obrotu

liczba akcji/udziałów	Nazwa spółki	wartość na 31/12/2006 w PLN
100	Biuro Informacji Kredytowej S.A.	762 307,70
10	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	74 539,10
11	SWIFT*	26 840,00

* ewidencja prowadzona w EUR

Akcje i udziały mniejszościowe w podmiotach niefinansowych

liczba akcji/udziałów	Nazwa spółki	wartość na 31/12/2006 w PLN
1	Łódzka Agencja Rozwoju Regionalnego S.A.	43 931,45
5	Międzynarodowa Szkoła Bankowości i Finansów Sp. z o.o.	2 500,00

5. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi mają charakter depozytowy – kredytowy, a więc wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Bank. Obejmują one głównie kredyty, depozyty, transakcje wymiany walut obcych, gwarancje. Warunki zawarcia niniejszych transakcji nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych, tj. niniejsze transakcje zawarte są na warunkach rynkowych.

Pozycje bilansowe Banku dotyczące podmiotów powiązanych:

Należności 31.12.2006	z podmiotami zależnymi	z podmiotem dominującym	z podmiotami powiązanymi organizacyjnie (inne podmioty Grupy Nordea)	Razem 31.12.2006
Należności od banków	-	14 322	549 166	563 488
Należności od klientów	-	-	126 724	126 724
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	21 466	21 466
Pozostałe aktywa działalności bankowej	-	-	-	-
RAZEM	-	14 322	697 356	711 678

Należności 31.12.2005	z podmiotami zależnymi	z podmiotem dominującym	z podmiotami powiązanymi organizacyjnie (inne podmioty Grupy Nordea)	Razem 31.12.2005
Należności od banków	-	12 264	392 037	404 301
Należności od klientów	-	-	111 578	111 578
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	3 109	3 109
Pozostałe aktywa działalności bankowej	-	-	-	-
RAZEM	-	12 264	506 724	518 988

Zobowiązania 31.12.2006	z podmiotami zależnymi	z podmiotem dominującym	z podmiotami powiązanymi organizacyjnie (inne podmioty Grupy Nordea)	Razem 31.12.2006
Zobowiązania wobec banków	-	1 070 022	80 446	1 150 468
Zobowiązania wobec klientów	-	-	155 173	155 173
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	6 614	6 614
Pozostałe zobowiązania	-	-	-	-
RAZEM	-	1 070 022	242 233	1 312 255

Zobowiązania 31.12.2005	z podmiotami zależnymi	z podmiotem dominującym	z podmiotami powiązanymi organizacyjnie (inne podmioty Grupy Nordea)	Razem 31.12.2005
Zobowiązania wobec banków	-	1 310 757	70 884	1 381 641
Zobowiązania wobec klientów	1 181	-	178 620	179 801
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	333	333
Pozostałe zobowiązania	-	-	-	-
RAZEM	1 181	1 310 757	249 837	1 561 775

Pozycje pozabilansowe Banku dotyczące podmiotów powiązanych:

31.12.2006	z podmiotami zależnymi	z podmiotem dominującym	z podmiotami powiązanymi organizacyjnie (inne podmioty Grupy Nordea)	Razem 31.12.2006
Zobowiązania warunkowe udzielone	-	75 224	175 192	250 416
a) dotyczące finansowania	-	38 312	146 586	184 898
b) gwarancji	-	36 912	28 606	65 518
Zobowiązania warunkowe otrzymane	-	1 718 711	46 630	1 765 341
a) dotyczące finansowania	-	1 532 480*	-	1 532 480
b) gwarancji	-	186 231	46 630	232 861
Zobowiązania związane z realizacją operacji kupna/sprzedaży	-	-	2 955 422	2 955 422
Bieżące operacje walutowe	-	-	228 453	228 453
Transakcje pochodne - terminowe	-	-	2 726 969	2 726 969
a) SWAP	-	-	1 835 976	1 835 976
b) FORWARD	-	-	849 331	849 331
c) Opcje walutowe	-	-	34 000	34 000
d) IRS	-	-	7 662	7 662
Pozostałe	-	-	-	-
a) gwarantowanie emisji papierów wartościowych	-	-	-	-
Razem	-	1 793 935	3 177 244	4 971 179

31.12.2005	z podmiotami zależnymi	z podmiotem dominującym	z podmiotami powiązanymi organizacyjnie (inne podmioty Grupy Nordea)	Razem 31.12.2005
Zobowiązania warunkowe udzielone	-	33 971	105 150	139 121
a) dotyczące finansowania	-	3 860	104 935	108 795
b) gwarancji	-	30 111	215	30 326
Zobowiązania warunkowe otrzymane	-	1 753 444	40 682	1 794 126
a) dotyczące finansowania	-	1 543 920*	-	1 543 920
b) gwarancji	-	209 524	40 682	250 206
Zobowiązania związane z realizacją operacji kupna/sprzedaży	-	-	748 499	748 499
Bieżące operacje walutowe	-	-	115 514	115 514
Transakcje pochodne - terminowe	-	-	632 985	632 985
a) SWAP	-	-	566 496	566 496
b) FORWARD	-	-	46 706	46 706
c) Opcje walutowe	-	-	19 783	19 783
Pozostałe	-	-	-	-
a) gwarantowanie emisji papierów wartościowych	-	-	-	-
Razem	-	1 787 415	894 331	2 681 746

*Dnia 21.12.2004 r. Bank podpisał umowę kredytową z Nordea Bank AB (publ), zgodnie, z którą Nordea Bank Polska S.A. przysługuje prawo do wykorzystywania kredytu, w maksymalnej łącznej kwocie 400.000 tys. EUR (wysokość w EUR przeliczono po kursie średnim NBP z dnia bilansowego).

Pozycje Rachunku zysków i strat dotyczące podmiotów powiązanych:

01.01 - 31.12.2006 r.	z podmiotami zależnymi (dane za okres 01.01 – 30.09.2006)	z podmiotem dominującym	z podmiotami powiązanymi organizacyjnie (inne podmioty Grupy Nordea)	Razem
Przychody z tytułu odsetek	-	84	15 118	15 202
Koszty z tytułu odsetek	(31)	(35 128)	(3 453)	(38 612)
Przychody z tytułu opłat i prowizji	1	-	-	1
Koszty z tytułu opłat i prowizji	-	(189)	-	(189)
Koszty administracyjne	-	(1 051)	-	(1 051)
Pozostałe przychody operacyjne	7	-	909	916
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	-	-
RAZEM	(23)	(36 284)	12 574	(23 733)

01.01 - 31.12.2005 r.	z podmiotami zależnymi	z podmiotem dominującym	z podmiotami powiązanymi organizacyjnie (inne podmioty Grupy Nordea)	Razem
Przychody z tytułu odsetek	-	20	5 071	5 091
Koszty z tytułu odsetek	(46)	(30 589)	(3 274)	(33 909)
Przychody z tytułu opłat i prowizji	1	-	-	1
Koszty z tytułu opłat i prowizji	-	(606)	-	(606)
Koszty administracyjne	-	(498)	-	(498)
Pozostałe przychody operacyjne	9	-	-	9
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	-	-
RAZEM	(36)	(31 673)	1 797	(29 912)

6. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności

W dniu 21.12.2004 r. Bank podpisał umowę kredytową z Nordea Bank AB (publ), zgodnie z którą Nordea Bank Polska S.A. przysługuje prawo do wykorzystywania kredytu, w maksymalnej łącznej kwocie 400.000 tys. EUR. Kredyt ten nie został jeszcze wykorzystany.

W dniu 22.12.2005 r. Bank podpisał umowę kredytową z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym (EIB), zgodnie z którą Nordea Bank Polska S.A. przysługuje prawo do wykorzystania kredytu w maksymalnej łącznej wysokości 120.000 tys. EUR.

Poniższa tabela przedstawia wykorzystanie tego kredytu.

Wierzyciel	Kwota	Waluta	Data rozpoczęcia	Data zapadalności
EIB	40 000 000	PLN	16.06.2006r.	13.06.2014r.
EIB	40 000 000	PLN	15.09.2006r.	13.06.2014r.

Dodatkowe źródła finansowania to długoterminowe depozyty międzybankowe złożone przez banki należące do Grupy Nordea:

Wierzyciel	Kwota depozytu	Waluta depozytu	Data rozpoczęcia	Data zapadalności
Nordea Bank Finland	40 700 000	PLN	16.06.2003r.	16.06.2011r.
Nordea Bank AB, Sweden	40 000 000	CHF	26.11.2004r.	26.11.2007r.
Nordea Bank AB, Sweden	120 000 000	EUR	23.12.2004r.	24.12.2007r.
Nordea Bank AB, Sweden	50 000 000	EUR	30.12.2004r.	31.12.2007r.
Nordea Bank AB, Sweden	129 000 000	PLN	23.05.2005r.	25.06.2007r.
Nordea Bank AB, Sweden	15 000 000	PLN	06.10.2005r.	06.11.2007r.
Nordea Bank AB, Sweden	15 000 000	PLN	28.12.2005r.	29.01.2008r.
Nordea Bank Finland	4 000 000	EUR	21.10.2005r.	21.10.2008r.
Nordea Bank AB, Sweden	5 000 000	EUR	20.10.2005r.	20.11.2007r.
Nordea Bank AB, Sweden	1 000 000	EUR	28.11.2005r.	31.12.2007r.
Nordea Bank AB, Sweden	2 700 000	EUR	06.12.2005r.	07.01.2008r.
Nordea Bank AB, Sweden	15 000 000	EUR	30.12.2005r.	31.01.2008r.
Nordea Bank AB, Sweden	2 000 000	EUR	30.12.2005r.	31.01.2008r.
Nordea Bank AB, Sweden	5 000 000	PLN	04.04.2006r.	05.05.2008r.
Nordea Bank Finland	2 000 000	EUR	04.04.2006r.	06.10.2008r.
Nordea Bank Finland	2 000 000	EUR	03.01.2006r.	03.07.2009r.
Nordea Bank AB, Sweden	1 600 000	EUR	31.07.2006r.	29.08.2008r.
Nordea Bank AB, Sweden	500 000	EUR	25.09.2006r.	27.10.2008r.

7. Informacje o udzielonych pożyczkach i kredytach według terminów zapadalności, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom grupy kapitałowej emitenta

Struktura zapadalności należności terminowych Grupy Kapitałowej Banku na dzień 31.12.2006 (obejmuje kwotę główną należności bilansowych, bez odsetek, w tym również skapitalizowanych, oraz bez udzielonych lokat międzybankowych):

(w tys. zł)

Struktura zapadalności:	Kredyty i pożyczki dla sektora finansowego	Kredyty i pożyczki dla sektora niefinansowego	Kredyty i pożyczki dla sektora budżetowego	Łączna wartość udzielonych kredytów i pożyczek	Udział %
do 1 roku	189 029	1 309 558	336 588	1 835 176	33,68%
od 1 roku do 3 lat	130 785	575 851	308 964	1 015 600	18,64%
Od 3 do 5 lat	99 500	563 056	265 047	927 603	17,02%
Powyżej 5 lat	6 000	1 296 278	368 726	1 671 004	30,66%
Razem	425 314	3 744 743	1 279 325	5 449 383	100,00%

Należności od jednostek powiązanych z tytułu udzielonych kredytów na dzień 31.12.2006 r. wynoszą 126 921 tys. zł, przy czym żadna z ekspozycji względem tych podmiotów nie przekracza terminu 1 roku.

8. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych

W 2006 roku Nordea Bank Polska S.A. nie przeprowadzał emisji papierów wartościowych.

9. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników

Nordea Bank Polska S.A. nie publikował żadnych prognoz dotyczących wyników finansowych Banku. Dnia 21.02.2007 r. Nordea Bank Polska S.A. przekazał do publicznej wiadomości kwartalne sprawozdanie finansowe Banku za IV kwartał 2006 r.

10. Zarządzanie zasobami finansowymi emitenta, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań

Nordea Bank Polska S.A. zarządza zasobami finansowymi zgodnie z wytycznymi i standardami Grupy Nordea. Zgodnie z obowiązującymi procedurami wewnętrznymi Bank monitoruje na bieżąco ryzyko płynności oraz stopy procentowej. Bank posiada odpowiednie umowy z Grupą Nordea gwarantujące zapewnienie finansowania obsługi zobowiązań, w razie wystąpienia takiej konieczności.

Nordea Bank Polska S.A. wywiązuje się z na bieżąco z zaciągniętych zobowiązań.

Bank posiada m.in. podpisaną w dniu 21.12.2004 r. umowę kredytową z jednostką dominującą Nordea Bank AB (publ) na kwotę 400 milionów EUR stanowiącą potencjalne zabezpieczenie jego potrzeb płynnościowych.

Na mocy tejże umowy Bank jest uprawniony do ciągnięć transz na okresy do 5 lat, ze spłatami nie później niż do dnia 21.12.2009, po oprocentowaniu opartym na cenach rynkowych. Dotychczas linia kredytowa nie została wykorzystana.

11. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

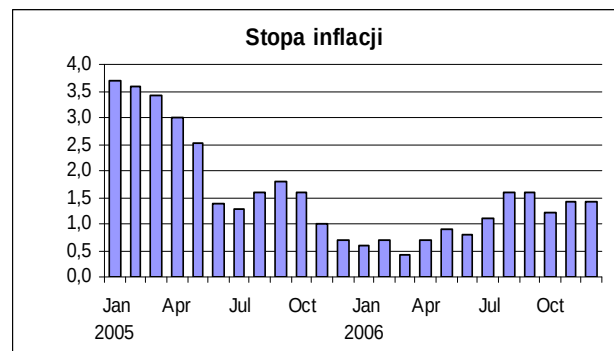
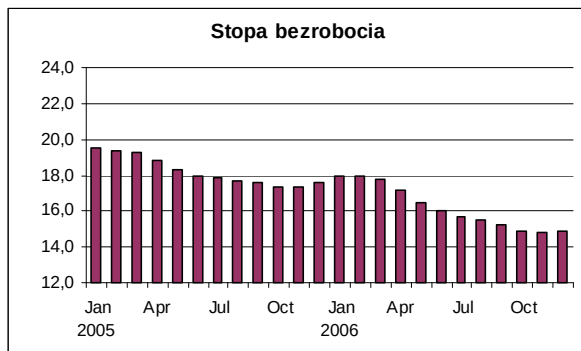
Grupa Nordea działając poprzez Nordea Bank AB (publ) jest dla Nordea Bank Polska S.A. w Gdyni Akcjonariuszem Większościowym (98,85% kapitału akcyjnego) poprzez objęcie kolejnych emisji akcji oraz nabycie akcji w wyniku kolejnych wezwań. Działalność kapitałowa Banku podlega ograniczeniom wynikającym z przyjętej polityki Grupy Nordea. Fundusze własne Banku w wyniku dokapitalizowania poprzez kolejne emisje akcji oraz przez połączenie Nordea Bank Polska S.A. z LG Petro Bank S.A. są dostateczne z punktu widzenia możliwości pokrycia inwestycji kapitałowych i infrastrukturalnych Banku.

Nordea Bank Polska S.A. w najbliższym okresie nie planuje wzrostu swoich inwestycji kapitałowych a istniejący portfel akcji (papiery wartościowe przedstawiające prawo do kapitału, przeznaczone do obrotu – patrz wyżej pkt. 4 części B) jest stopniowo redukowany w ramach istniejących warunków rynkowych.

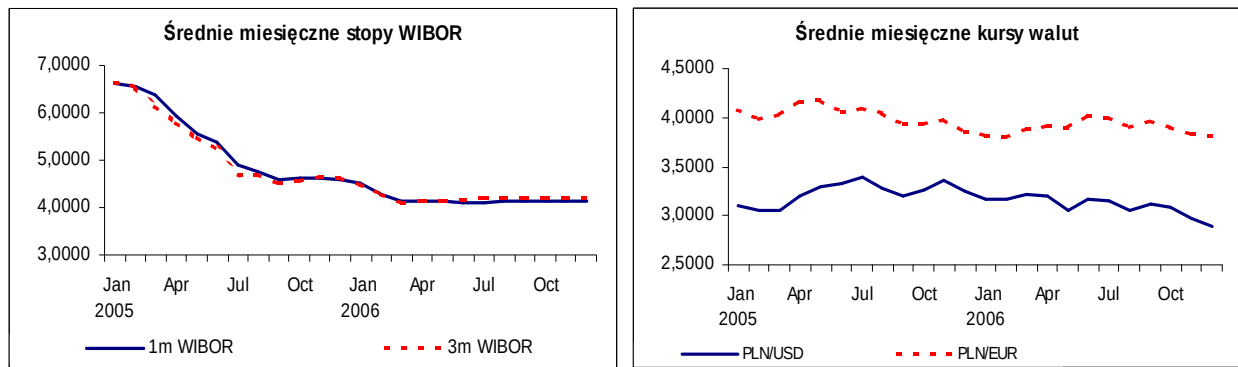
12. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca trwającego roku obrotowego, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej

Czynniki zewnętrzne

- Rok 2006 to kolejny okres ożywionego wzrostu gospodarczego w Polsce. Dzięki wysokiej dynamice konsumpcji, inwestycji i eksportu tempo wzrostu PKB przyspieszało w kolejnych kwartałach, wynosząc odpowiednio 5,2% w I kw., 5,5% w II kw. i 5,8% w III kw. Oczekiwania ekspertów względem kwartału IV zamykają się w przedziale 5,5-6,3%, co oznacza średni roczny wzrost o 5,5-5,7%. Wzrost wydatków konsumpcyjnych to efekt wzrostu płac i spadku stopy bezrobocia, jak również wzrostu wolumenu kredytów udzielonych klientom indywidualnym (kredyty hipoteczne, kredyty na zakup sprzętu AGD). Wysoka dynamika produkcji i sprzedaży przekłada się na wzrost przychodów podmiotów gospodarczych, co z jednej strony stanowi źródło depozytów tych podmiotów, odkładających się w systemie bankowym, ale z drugiej strony obniża potrzeby w zakresie zewnętrznego finansowania w postaci kredytów bankowych.
- Stopa bezrobocia spadła z 17,6% w końcu 2005 r. do 14,9% w grudniu 2006 r. Oznacza to istotną poprawę sytuacji na rynku pracy, wynikającą z jednej strony ze zwiększonego zapotrzebowania na pracę na rynku krajowym, a z drugiej strony z rosnącej liczby osób, które znalazły zatrudnienie za granicą na rozszerzającym się dla Polaków wspólnym rynku europejskim.



- Rok 2006 charakteryzuje się umiarkowanym wzrostem cen towarów i usług konsumpcyjnych. Zarówno wskaźnik dla końca roku (grudzień 2006/grudzień 2005), wynoszący 1,4%, jak i średni wskaźnik roczny (1,0%) plasują się poniżej przedziału ustalonego przez Radę Polityki Pieniężnej jako bezpośredni cel inflacyjny NBP (2,5%±1%). Umocnienie złotego skompensowało obserwowany przejściowo wzrost cen paliw na rynkach międzynarodowych, natomiast efekt rosnących cen żywności oraz towarów i usług związanych z mieszkaniem został częściowo skompensowany spadkiem cen odzieży i obuwia. Wzrost zatrudnienia i wynagrodzeń wydaje się być współmierny do wzrostu wydajności, powodując zwiększenie popytu konsumpcyjnego bez presji inflacyjnej.
- Rada Polityki Pieniężnej na przestrzeni roku 2006 dwukrotnie podjęła decyzję o obniżeniu stóp procentowych Narodowego Banku Polskiego – z dniem 1 lutego i 1 marca, za każdym razem o 0,25 punktu procentowego. W podobnej skali obniżyły się w skali roku stopy procentowe złotowego rynku pieniężnego, przyczyniając się do dalszego zawężenia marż odsetkowych. Na rynkach międzynarodowych można było w tym samym okresie zaobserwować znaczące zwiększenie stóp procentowych: między marcem i grudniem średnie stopy procentowe amerykańskiego dolara wzrosły o 60 punktów bazowych (0,6 punktu procentowego), w przypadku franka szwajcarskiego o 80 punktów bazowych, zaś w przypadku euro niemal o 100 punktów bazowych. Można więc mówić o znaczącej konwergencji oprocentowania na rynku krajowym i międzynarodowym, która może zachęcić klientów polskich banków do zwiększenia zainteresowania kredytami złotowymi, w miejsce obciążonych ryzykiem kursowym kredytów denominowanych w walutach obcych.



- W pierwszej połowie 2006 r. złoty ulegał osłabieniu względem wspólnej waluty europejskiej. Kurs wymiany wzrósł z 3,8598 PLN/EUR na dzień 31.12.2005 r. do 4,1062 PLN/EUR w dn. 23.06.2006, spadając na koniec I półrocza do poziomu 4,0434 PLN/EUR. Zapoczątkowane wtedy wzmocnienie było kontynuowane przez II półrocze, kończąc rok 2006 na poziomie 3,8312 PLN/EUR. Obserwowane jednocześnie osłabianie się amerykańskiego dolara i szwajcarskiego franka wobec euro na rynkach międzynarodowych spowodowało natomiast wzmocnienie złotego względem tych walut, w znacznej części kompensując kredytobiorcom spłacającym złotówkami kredyty walutowe wzrost kosztów kredytu wynikający ze wspomnianego powyżej zwiększenia stóp procentowych: pomiędzy końcem 2005 i 2006 roku kurs PLN/USD obniżył się z 3.2613 do 2,9105, zaś kurs PLN/CHF z 2,4780 do 2,3842. Pomyślne prognozy makroekonomiczne, znaczące bezpośrednie inwestycje zagraniczne w polskiej gospodarce, sukcesy w absorpcji środków unijnych, oraz w dalszej perspektywie wejście Polski do Europejskiego Systemu Walutowego podtrzymują tendencję umacniania się polskiej waluty, zakłócaną jedynie w okresach niepewnej wewnętrznej sytuacji politycznej.
- Niskie oprocentowanie w połączeniu z obowiązującym opodatkowaniem przychodów odsetkowych osób fizycznych sprawiają, że skłonność do oszczędzania w postaci depozytów bankowych jest znacznie niższa w porównaniu z ubiegłymi latami. Wzrasta natomiast popyt na produkty oferowane przez fundusze inwestycyjne, czy też zainteresowanie inwestowaniem w obligacje rządowe i akcje spółek giełdowych, powodując obniżenie dynamiki depozytów. Dynamicznie rośnie także popyt na kredyty konsumpcyjne i kredyty finansujące budownictwo mieszkaniowe.
- Nie maleje presja konkurencyjna na polskim rynku bankowym. Pociąga ona za sobą konieczność prowadzenia kosztownych kampanii marketingowych i dososowywania polityki w zakresie oprocentowania produktów i stawek prowizyjnych do zachowań banków konkurujących w zbliżonych segmenach rynku. Jednym z elementów tej strategii jest m.in. deklarowany wzrost sieci placówek, aby łatwiejsze było doarcie do nowych klientów i obszarów rynku. Wzrost wolumenu produktów i przychodów wiąże się więc na ogół z koniecznością uprzedniego ponoszenia wysokich nakładów, co nie pozostaje bez wpływu na rentowność działalności bankowej w krótkim okresie. Niezbędne i kosztowne zarazem są też inwestycje w informatykę bankową, niezbędne z jednej strony dla zapewnienia przewagi konkurencyjnej poprzez usprawnianie, przyspieszenie i obniżanie kosztów obsługi klientów, a z drugiej strony dla sprostania wymogom wdrażanych standardów nadzorczych w zakresie zarządzania ryzykiem i sprawozdawczości finansowej.

Czynniki wewnętrzne

1. Zarząd ocenia, że działania Banku podjęte w 2006 roku przyniosły następujące korzyści:

a) Silniejsza pozycja na rynku

Bank zwiększył swoje aktywa i zakres działalności. Jest w gronie 20 największych podmiotów oferujących produkty i usługi bankowe na polskim rynku. Dysponuje siecią 23 oddziałów (wliczając Oddział Internetowy) oraz 22 mniejszych placówek (Punkty Obsługi Bankowej – POB), działających we wszystkich głównych miastach Polski. Ułatwiło to skuteczne konkutowanie z innymi bankami o podobnej skali działalności. W trakcie uruchamiania jest dalszych 10 punktów. Geograficzny zasięg sieci bankowej pozwala na obsługę klientów w całej Polsce. Poniżej zaprezentowano wykaz jednostek organizacyjnych Nordea Bank Polska S.A. na 31.12.2006 r. w podziale na regiony:

REGION CENTRALNY 1. Oddział w Łodzi I POB w Łodzi II POB w Łodzi III POB w Łodzi IV POB w Zgierzu 2. Oddział w Bełchatowie I POB w Piotrkowie Trybunalskim IV POB w Kielcach 3. Oddział w Pabianicach	REGION WIELKOPOLSKI 1. Oddział w Poznaniu I POB w Poznaniu II POB w Poznaniu III POB w Gorzowie Wielkopolskim 2. Oddział w Bydgoszczy I POB w Bydgoszczy 3. Oddział w Szczecinie I POB w Szczecinie
REGION ŚLASKO - MAŁOPOLSKI 1. Oddział we Wrocławiu I POB we Wrocławiu 2. Oddział w Krakowie 3. Oddział w Katowicach I POB w Katowicach II POB w Katowicach REGION MAZOWIECKI 1. I Oddział w Warszawie I POB w Warszawie II POB w Piasecznie III POB w Warszawie 2. II Oddział w Warszawie I POB w Warszawie II POB w Warszawie 3. Oddział w Lublinie	REGION POMORSKI 1. I Oddział w Gdyni I POB w Gdyni 2. II Oddział w Gdyni 3. II Oddział w Gdańsku 4. III Oddział w Gdańsku 5. Oddział w Olsztynie 6. Oddział w Elblągu I POB w Braniewie 7. Oddział w Rumi 8. Oddział w Starogardzie Gdańskim 9. Oddział w Tczewie 10. Oddział w Żukowie I POB w Sierakowicach 11. Oddział Internetowy w Gdańsku

b) Szersza oferta produktów i usług

Wprowadzono nowe produkty oraz przeprowadzono badania zadowolenia klienta mające na celu rozszerzenie oferty oraz promowanie długotrwałych relacji z klientem. W szczególności na uwagę zasługuje wprowadzenie produktów „bankassurance”, rozwój jednostek TFI (w tym dystrybucja własnych funduszy Grupy Nordea) oraz nowe produkty bankowości elektronicznej (więcej na ten temat zaprezentowano w pkt. 1 część B)

2. Współpraca z Akcjonariuszem Większościowym - Nordea Bank AB (publ)

Nordea Bank AB (publ) jest międzynarodową instytucją finansową należącą do Grupy Nordea. Nordea to największa grupa finansowa w regionie Skandynawii i Morza Bałtyckiego, z wartością aktywów na dzień 31.12.2005 r. 325 mld EUR. Jest liderem bankowości internetowej i operacji e-commerce obsługującym w ten sposób 4,4 mln klientów. Nordea posiada silną pozycję na rynku usług bankowych w Skandynawii.

Grupa Nordea we wszystkich swoich obszarach działalności obsługuje ponad 10 mln klientów. Obsługa klientów dokonywana jest za pośrednictwem 1.150 placówek bankowych oraz wysoko rozwiniętych usług telefonicznych i internetowych, a także poprzez placówki zagraniczne. Nordea jest również liderem w usługach typu „asset management” na skandynawskich rynkach finansowych.

Pierwszą inwestycją Nordea w Polsce był zakup akcji Banku Komunalnego w Gdyni S.A. oraz BWP-Unibank S.A. Nordea posiada w Polsce – oprócz Nordea Bank Polska S.A. - towarzystwo ubezpieczeniowe, firmę leasingową oraz towarzystwo emerytalne (przejęcie spółki SAMPO PTU S.A. w czerwcu 2005 r.). Połączenie z LG Petro Bank S.A. podniosło rangę Nordea BP S.A. w strukturach Grupy Kapitałowej Nordea.

Strategia i rozwój Nordea Bank Polska S.A.

Perspektywy rozwoju Nordea Bank Polska S.A. są ściśle związane z polityką Grupy Nordea w stosunku do rynków krajów nadbałtyckich i Polski. Grupa Nordea postrzega te kraje jako naturalną strefę wpływów. W Polsce Grupa Nordea zamierza osiągnąć dominującą pozycję w sektorze klientów nordyckich oraz być jednym z przodujących banków w wybranych segmentach rynku.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku inwestycje Grupy Nordea na rynku polskim, obejmują:

- 98,85% udziału w kapitale Nordea Bank Polska S.A.,
- 100 % udziału w kapitale Nordea Polska Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.,
- 100 % udziału w kapitale Nordea Finance Polska S.A.,
- 100% udziału w kapitale Nordea Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.

Strategicznym celem Grupy Nordea jest kontynuacja ekspansji w regionie Morza Bałtyckiego. Nordea Bank Polska S.A. jest jednym z banków tego regionu. Ideą rozwoju działalności w Polsce jest:

Dystrybucja - strategicznie zlokalizowane oddziały w głównych miastach oraz wykorzystanie nowoczesnej technologii kanałów dystrybucji, takich jak: internet, bankowość telefoniczna, karty oraz dystrybutorzy zewnętrzni.

Klienci - firmy skandynawskie i międzynarodowe, najlepsze firmy polskie i gminy, pracownicy naszych firm oraz zamożni klienci indywidualni wykazujący chęć skorzystania z nowych i nowoczesnych form usług bankowych.

Produkty - standardowy zestaw produktów i podejście do klienta, które odniosły sukces w krajach Grupy Nordea.

Pozycja – znaczący podmiot działający na rynku w wybranych segmentach rynku bankowego w Polsce.

Grupa Nordea ma wyznaczone długookresowe cele dla rynku polskiego:

- Osiągnięcie statusu istotnego gracza i osiągnięcie najwyższego wzrostu i rentowności w strategicznych segmentach rynku:
 - Firmy skandynawskie i międzynarodowe
 - Najlepsze firmy lokalne
 - Gminy i jednostki samorządu terytorialnego
 - Pracownicy klientów korporacyjnych
 - Klienci indywidualni o wysokich dochodach
 - Klienci indywidualni wybierający takie produkty jak kredyty mieszkaniowe, karty, usługi finansowe
- Posiadanie szerokiej i innowacyjnej sieci dystrybucji za pośrednictwem wielu kanałów, przy wysokim wykorzystaniu usług internetowych:
 - Optymalna liczba centrów doradczych, oddziałów i punktów sprzedaży
 - Sieć agentów
 - E-Banking
 - Centra kontaktowe
 - Karty, w tym karty typu *co-branded*
 - Sieć bankomatów, opcja *cash back*
- Nowoczesna i ujednolicona oferta produktów przy standardowej i skutecznie wdrożonej koncepcji klienta w Grupie Nordea.
- Niskie koszty stałe, wskaźnik kosztów do przychodów poniżej 50%.

13. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania spółką emitenta i jego grupą kapitałową

W roku 2006 nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Bankiem.

Nordea Bank Polska S.A. działa w strukturze rozproszonej terytorialnie, opartej na trzech centrach biznesowych w Trójmieście, Łodzi i Warszawie. Jednostki organizacyjne w Trójmieście są odpowiedzialne za rozwój produktów i usług bankowych. W Łodzi powstało centrum produkcji, które zajmuje się rozwojem produktów hipotecznych, operacjami i weryfikacją kredytową oraz rozwojem narzędzi informatycznych. W gestii ośrodka w Warszawie pozostają kontakty z głównymi klientami korporacyjnymi, w tym szczególnie z klientami skandynawskimi – dzięki działającemu w stolicy

Departamentowi Bankowości Skandynawskiej. Dzięki podziałowi na trzy równorzędne centra, zarządzanie Bankiem jest bardziej efektywne. Decyzja o zlokalizowaniu centrali Nordea Bank Polska S.A. w Gdyni jest spójna z koncepcją rozwoju biznesu grupy Nordea, która mówi o istotnej roli obszaru wokół Morza Bałtyckiego.

14. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta oraz zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających i ich uprawnienia, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Skład Zarządu Nordea Bank Polska S.A. na dzień 31.12.2006 r.:

Prezes Zarządu – Włodzimierz Kiciński

Członkowie Zarządu: Jacek Kalisz, Kari Ojala, Wojciech Papierak, Bohdan Tillack, Sławomir Żygowski

Zdarzenia mające miejsce w trakcie trwania okresu sprawozdawczego, dotyczące zmian w składzie osobowym Zarządu Banku:

- 1) Asbjorn Hoyheim – Członek Zarządu ds. Finansowych w dniu 23.08.2006 r. złożył rezygnację ze skutkiem na dzień 30.09.2006 r.;
- 2) Rada Nadzorcza Banku Uchwałą Nr 22/2006 z dnia 23.08.2006 r. powołała Bohdana Tillacka na Członka Zarządu ds. Finansowych z dniem 01 października 2006 r.;
- 3) W wyniku zmian w strukturze organizacyjnej Banku Rada Nadzorcza Banku Uchwałą Nr 28/2006 odwołała z dniem 01.10.2006 r. Panią Annę Rudnicką z funkcji Członka Zarządu ds. Kredytowych;
- 4) Rada Nadzorcza Banku Uchwałą Nr 33/2006 z dnia 19.10.2006 r. powołała Wojciecha Papieraka na Członka Zarządu ds. Operacji, Logistyki i Bezpieczeństwa z dniem 01 listopada 2006 r.;
- 5) Kari Ojala – Członek Zarządu ds. Kredytowych w dniu 19.10.2006 r. złożył rezygnację ze skutkiem na dzień 31.12.2006 r.;
- 6) Rada Nadzorcza Banku Uchwałą Nr 34/2006 z dnia 19.10.2006 r. powołała Janne Hirsto na Członka Zarządu ds. Kredytowych z dniem 01 stycznia 2007 r.

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających:

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających określa Statut Banku oraz Regulamin Zarządu Nordea Bank Polska S.A.

Zarząd Banku składa się z 3 do 7 członków powoływanych przez Radę Nadzorczą Banku na okres trzech lat spośród osób rekomendowanych przez Prezesa Zarządu Banku; odwoływania członków Zarządu Banku dokonuje Rada Nadzorcza Banku na wniosek Prezesa Zarządu Banku.

Prezes Zarządu powoływany jest przez Radę Nadzorczą Banku w pierwszej kolejności, następnie I Wiceprezes Zarządu – Zastępca Prezesa Zarządu, a następnie pozostali Wiceprezesi Zarządu.

Mandaty członków Zarządu wygasają:

- 1) z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie Zarządu z działalności Banku i sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu,
- 2) z chwilą śmierci członka Zarządu,
- 3) z dniem odwołania członka Zarządu,
- 4) z dniem złożenia rezygnacji na piśmie Przewodniczącemu Rady Nadzorczej.

Uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji:

Zarząd Banku pracuje w oparciu o Regulamin zatwierdzony przez Radę Nadzorczą, co określa Statut Banku. Regulamin ten określa szczegółowe kompetencje Zarządu Banku oraz sprawy, które wymagają kolegiального rozpatrzenia i podjęcia uchwały przez Zarząd Banku. Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy nie zastrzeżone dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej Banku.

Prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji Banku należy do uprawnień Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, a nie do kompetencji Zarządu Banku, co określa Statut Banku.

Skład Rady Nadzorczej Nordea Bank Polska S.A. na dzień 31.12.2006 r.:

Wojciech Rybowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Thomas Neckmar – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej:

Emilia Osewska-Mądry

Maciej Dobrzyński

Esa Tuomi
Rauno Päävinen
Henrik Bernhard Winther
Henrik Mogensen
Eugeniusz Kwiatkowski
Andrzej Zwara

Zdarzenia mające miejsce w trakcie trwania okresu sprawozdawczego, dotyczące zmian w składzie osobowym Rady Nadzorczej Banku:

- 1) Marek Głuchowski – Członek Rady Nadzorczej Banku złożył z dniem 18.04.2006 r. rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Nordea Bank Polska S.A.;
- 2) ZWZA w dniu 11.05.2006 r. powołało do składu Rady Nadzorczej VI kadencji Andrzeja Zwarę;
- 3) Paweł Miller – Członek Rady Nadzorczej Banku złożył z dniem 16.11.2006 r. rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Nordea Bank Polska S.A.

15. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

Z polskimi osobami zarządzającymi Bank ma podpisane umowy o zakazie konkurencji, które przewidują odszkodowania.

Umowy stanowią o odszkodowaniu po ustaniu zatrudnienia.

Odszkodowanie ma charakter wyłącznie pieniężny. Kwota wypłacana danej osobie jest zróżnicowana i uzależniona od szeregu czynników, w zależności od rangi danej osoby w strukturze zarządu. Kwota odszkodowania ma być wypłacana po ustaniu zatrudnienia przez okres od 6-ciu do 12-u miesięcy.

16. Informacje o łącznej liczbie i wartości nominalnej wszystkich akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach grupy kapitałowej emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie)

Łączna liczba akcji Nordea Bank Polska S.A. na dzień 31.12.2006 r. wynosi 33.617.833 szt. o wartości nominalnej 5,00 zł każda akcja.

Liczba akcji Nordea Bank Polska S.A. będących w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających Spółką, dla każdej osoby oddzielnie:

Lp.	Imię i Nazwisko	Stanowisko	Ilość posiadanych akcji Nordea BP S.A. (stan na 31.12.2006)
1.	Wojciech Rybowski	Przewodniczący Rady Banku	1
2.	Thomas Neckmar	Wiceprzewodniczący Rady Banku	0
3.	Emilia Osewska-Mądry	Członek Rady Banku	0
4.	Maciej Dobrzyniecki	Członek Rady Banku	100
5.	Andrzej Zwara	Członek Rady Banku	0
6.	Esa Tuomi	Członek Rady Banku	0
7.	Rauno Päävinen	Członek Rady Banku	0
8.	Henrik Bernhard Winther	Członek Rady Banku	0
9.	Henrik Mogensen	Członek Rady Banku	0
10.	Eugeniusz Kwiatkowski	Członek Rady Banku	0
11.	Włodzimierz Kiciński	Prezes Zarządu Banku	0
12.	Jacek Kalisz	Członek Zarządu Banku	0
13.	Kari Ojala	Członek Zarządu Banku	0
14.	Wojciech Papierak	Członek Zarządu Banku	0
15.	Bohdan Tillack	Członek Zarządu Banku	0
16.	Sławomir Żygowski	Członek Zarządu Banku	0

Skład Rady Banku i Zarządu Banku na dzień 31.12.2006 r.

Na dzień 31.12.2006 r. Nordea Bank Polska S.A. nie posiada żadnej jednostki podporządkowanej i tym samym nie tworzy Grupy Kapitałowej (patrz szerzej pkt. 3).

17. Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń, nagród i świadczeń dodatkowych, wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, oraz oddzielnie z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych

I. Wynagrodzenia, nagrody lub korzyści wypłacone lub należne osobom zarządzającym i nadzorującym prezentowane dla każdej osoby oddzielnie (w tys. zł):

Zarząd Banku:

Lp.	Imię i Nazwisko	Stanowisko	01.01-31.12.2006	Uwagi
1.	Włodzimierz Kiciński	Prezes Zarządu	1 296,0	
2.	Asbjorn Hoyheim	Członek Zarządu	604,1	do 30.09.2006
3.	Kari Ojala	Członek Zarządu	512,9	do 31.12.2006
4.	Jacek Kalisz	Członek Zarządu	697,1	
5.	Anna Rudnicka	Członek Zarządu	460,8	do 30.09.2006
6.	Sławomir Żygowski	Członek Zarządu	668,4	
7.	Bohdan Tillack	Członek Zarządu	106,0	od 01.10.2006
8.	Wojciech Papierak	Członek Zarządu	81,0	od 01.11.2006
9.	Głowacki Kazimierz	Członek Zarządu	39,0	do 20.10.2005 (nagroda)
RAZEM			4 465,3	

Rada Nadzorcza Banku:

Lp.	Imię i Nazwisko	Stanowisko	01.01-31.12.2006	Uwagi
1.	Wojciech Rybowski	Przewodniczący Rady	96,0	
2.	Emilia Osewska-Mądry	Członek Rady	42,0	
3.	Maciej Dobrzyniecki	Członek Rady	42,0	
4.	Marek Głuchowski	Członek Rady	15,2	do 18.04.2006
5.	Eugeniusz Kwiatkowski	Członek Rady	42,0	
6.	Andrzej Zwara	Członek Rady	26,9	od 11.05.2006
RAZEM			264,1	

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali wynagrodzenia z tytułu pełnionej funkcji.

Zarząd Banku:

Lp.	Imię i Nazwisko	Stanowisko	01.01-31.12.2005	Uwagi
1.	Włodzimierz Kiciński	Prezes Zarządu	1 067,5	
2.	Asbjorn Hoyheim	Członek Zarządu	902,2	
3.	Kari Ojala	Członek Zarządu	465,0	
4.	Głowacki Kazimierz	Członek Zarządu	456,6	do 20.10. 2005
5.	Jacek Kalisz	Członek Zarządu	534,9	
6.	Anna Rudnicka	Członek Zarządu	463,1	
7.	Sławomir Żygowski	Członek Zarządu	575,2	
8.	Lundgren Stefan	Członek Zarządu	68,8	do 31.12.2004
RAZEM			4 533,3	

Rada Nadzorcza Banku:

Lp.	Imię i Nazwisko	Stanowisko	01.01-31.12.2005	Uwagi
1.	Wojciech Rybowski	Przewodniczący Rady	94,7	
2.	Emilia Osewska-Mądry	Członek Rady	26,8	od 12.05.2005
3.	Maciej Dobrzyniecki	Członek Rady	41,1	
4.	Marek Głuchowski	Członek Rady	41,1	
5.	Eugeniusz Kwiatkowski	Członek Rady	41,1	
6.	Tadeusz Aziewicz	Członek Rady	14,4	do 12.05.2005
RAZEM			259,2	

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali wynagrodzenia z tytułu pełnionej funkcji.

Jako łączną kwotę wypłaconych lub należnych wynagrodzeń, nagród lub korzyści podano wartość brutto wynagrodzeń wypłaconych, bonusów i świadczeń dodatkowych.

Do dnia 22.11.2006 r. Członkowie Zarządu Nordea Bank Polska S.A. za członkostwo w Radzie Nadzorczej Spółki zależnej nie pobierali wynagrodzenia.

II. Wynagrodzenia wypłacone lub należne osobom zarządzającym i nadzorującym prezentowane łącznie, w podziale na poszczególne składniki (w tys. zł):

Zarząd Banku:

Poszczególne składniki wynagrodzenia	01.01-31.12.2006	01.01-31.12.2005
Wynagrodzenie podstawowe	3 114	3 443
Dodatki	235	351
Nagrody	979	429
Dodatkowe świadczenia	96	146
Ekwiwalent urlopowy	41	92
Odprawa pośmiertna	-	49
Wynagrodzenie w akcjach	-	-
Razem	4 465	4 533

Rada Nadzorcza Banku:

Poszczególne składniki wynagrodzenia	01.01-31.12.2006	01.01-31.12.2005
Wynagrodzenie podstawowe	264	259
Inne	-	-
Wynagrodzenie w akcjach	-	-
Razem	264	259

18. Informacje o akcjonariuszach posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Banku

	Stan na 31 grudnia 2006 r.			
	Ogólna liczba głosów: 33.617.833		Ogólna liczba akcji: 33.617.833	
Akcjonariusz	suma głosów	% głosów na WZA	liczba akcji	udział w kapitale
Nordea Bank AB (publ)	33.231.110	98,85%	33.231.110	98,85%

19. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Nie są znane emitentowi umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowego akcjonariusza Banku – Nordea Bank AB (publ). Intencją Partnera Strategicznego jest realizacja, za pośrednictwem Banku, długookresowej strategii ekspansji działalności bankowej w Polsce.

20. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień

Wyemitowane przez NORDEA Bank Polska S.A. akcje oraz obligacje nie dają specjalnych uprawnień kontrolnych w stosunku do emitenta, poza posiadaniem przez Akcjonariusza Większościowego pakietu kontrolnego akcji uprawniającego do 98,85% udziału w kapitale akcyjnym i w głosach w WZA Banku.

21. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta

Brak jest jakichkolwiek ograniczeń dotyczących przenoszenia praw własności z tytułu posiadania zarówno akcji jak i obligacji NORDEA Bank Polska S.A. oraz z tytułu wykonywania prawa głosu na WZA Banku.

22. Informacje o źródłach finansowania działalności operacyjnej banku, z wyszczególnieniem udziału poszczególnych czynności bankowych w finansowaniu działalności banku ogółem, z uwzględnieniem struktury terytorialnej

Podstawowymi źródłami finansowania działalności Banku na dzień 31.12.2006 r. były:

- Kapitały własne
- Środki pozyskane na rynku międzybankowym
- Depozyty

Bliższe informacje o udziale wyżej wymienionych komponentów środków własnych i zobowiązań w sumie bilansowej zawarto w pkt. 4 części A.

Struktura geograficzna (terytorialna) pozyskanych depozytów i udzielonych kredytów wg stanu na 31.12.2006 r. została zamieszczona w poniższej tabeli:

Wyszczególnienie	Kredyty brutto z wył. rynku międzybankowego		Depozyty z wył. lokat międzybankowych	
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
Pomorskie (z uwzgl. Centrali)	3 675 657	67,97	2 824 384	58,98
Łódzkie	335 275	6,20	607 136	12,89
Mazowieckie	403 368	7,46	612 489	13,01
Warmińsko-Mazurskie	136 220	2,52	81 124	1,72
Zachodniopomorskie	101 472	1,88	116 077	2,47
Wielkopolskie	241 618	4,47	144 782	3,07
Kujawsko-Pomorskie	115 590	2,14	130 813	2,78
Małopolskie	87 871	1,62	105 091	2,23
Dolnośląskie	191 159	3,53	91 195	1,94
Śląskie	88 181	1,63	40 984	0,87
Lubelskie	31 425	0,58	34 559	0,73
Razem	5 407 835	100,00	4 788 632	100,00

Uwaga: Powyższe dane nie obejmują odsetek i innych należności lub zobowiązań

Proporcje między skalą operacji z klientami a operacji na rynku międzybankowym kształtują się w przybliżeniu jak 90:10 w przypadku kredytów i lokat składanych na rynku, oraz 80:20 w przypadku depozytów i lokat pozyskanych z rynku.

	stan na 31.12.2006 r.	stan na 31.12.2005 r.
Depozyty bez rynku międzybankowego	4 788 632	3 721 273
Depozyty międzybankowe	1 380 815	1 576 637
Depozyty łącznie	6 169 447	5 297 910
Kredyty bez rynku międzybankowego	5 407 835	3 997 185
Rynek międzybankowy	643 271	954 948
Kredyty łącznie	6 051 106	4 952 133

23. Informacje o liczbie i wartości wystawionych przez Bank tytułów egzekucyjnych i wartości zabezpieczeń, ustanowionych na rachunkach lub majątku kredytobiorców

W 2006 roku Nordea Bank Polska S.A. wystawił 164 bankowych tytułów egzekucyjnych o łącznej wartości 7.532 tys. zł. Wartość zabezpieczeń ustanowionych na rachunkach lub aktywach kredytobiorców, w stosunku do których wystawiono bankowe tytuły egzekucyjne w 2006 roku, wyniosła 9.940 tys. zł i 66 tys. EUR (tj. 253 tys. zł wg kursu z dnia 31.12.2006).

24. Informacje o istotnych umowach pomiędzy Bankiem a bankiem centralnym lub organami nadzoru

Nordea Bank Polska S.A. nie zawierał istotnych umów z bankiem centralnym lub organami nadzoru. W 2006 roku nadal obowiązują standardowe umowy, umożliwiające prowadzenie działalności bankowej tj.:

- Umowa rachunku bankowego pomiędzy NBP a Nordea Bank Polska S.A. określająca zasady prowadzenia rachunku bieżącego Banku przez Centralę NBP.
- Umowa dotycząca wykorzystania poczty elektronicznej do przekazywania informacji pomiędzy NBP a Bankiem.
- Umowa dotycząca współpracy w zakresie wymiany informacji w systemie MIG Bankowy Rejestr pomiędzy ZBP a Bankiem.

25. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczki, poręczeniach, gwarancji, nie dotyczących działalności operacyjnej Banku, oraz o wszelkich zobowiązaniach umownych wynikających z emitowanych dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, umowach o subemisję, gwarancjach udzielonych podmiotom zależnym

Na dzień 31.12.2006 r. nie występują zaciągnięte kredyty, umowy pożyczki, jak i znaczące poręczenia i gwarancje nie dotyczące działalności operacyjnej banku.

Na dzień bilansowy 31.12.2006 r. występują zobowiązania Banku z tytułu gwarancji emisji obligacji komunalnych emitowanych za pośrednictwem Banku udzielone jednostkom samorządu terytorialnego w wysokości 18 500 tys. zł., co prezentuje poniższa tabela:

Nazwa Emitenta	Rodzaj papierów wartościowych	Kwota	Powiązania	Skierowanie do publicznego obrotu
Powiat Kluczbork	obligacje	4.000.000,- PLN	Brak	Nie
Powiat Kościerzyna	obligacje	7.500.000,- PLN	Brak	Nie
Powiat Człuchów	obligacje	1.000.000,- PLN	Brak	Nie
Powiat Ostróda	obligacje	6.000.000,- PLN	Brak	Nie

Zobowiązania pozabilansowe udzielone Bankowi oraz na rzecz innych jednostek powiązanych (powiązania organizacyjne) wg stanu na 31.12.2006 r. przedstawia tabela w pkt. 5 części B niniejszego Sprawozdania.

Zobowiązania z tytułu emisji obligacji

Na dzień 31 grudnia 2006 r. zobowiązania Banku z tytułu publicznej emisji własnych Obligacji wynoszą 1.823.995,95 zł, włączając w to kwotę główną i narosłe odsetki wg poniższej tabeli. Na te kwoty składają się wyłącznie zobowiązania z tytułu emisji obligacji Serii O1.

Wartość sprzedanych obligacji wg wartości nominalnej	1.799.700,00 zł
Wartość odsetek naliczonych na dzień 31 grudnia 2006 r.	24.295,95 zł
Łącznie	1.823.995,95 zł

Z tytułu posiadania Obligacji Serii O1 Obligatariuszom przysługują następujące świadczenia pieniężne, szczegółowo zaprezentowane w Prospekcie Emisyjnym:

- świadczenia z tytułu wykupu Obligacji Serii O1
- świadczenia z tytułu odsetek od Obligacji Serii O1

Termin zapadalności Obligacji Serii O1 wynosi 5 lat. Z Obligacjami Serii O1 nie są związane żadne świadczenia niepieniężne.

Wypłata odsetek od Obligacji oprocentowanych Serii O1:

Na mocy Uchwały Zarządu Banku nr 3/2004 z dnia 16 lutego 2004 roku ustalone zostało oprocentowanie Obligacji Serii O1 jako zmienne, liczone oddzielnie dla każdego 6 miesięcznego okresu odsetkowego, w oparciu o półroczną stopę procentową pożyczek oferowanych na warszawskim rynku międzybankowym WIBOR 6M. W pierwszym okresie odsetkowym oprocentowanie wynosiło 5% w skali rocznej, na drugi okres odsetkowy oprocentowanie zostało obliczone zgodnie z Prospektem emisyjnym Obligacji Serii O1 i ustalone w wysokości 6,21% w skali rocznej, w trzecim okresie odsetkowym oprocentowanie wynosi 5,95%, w czwartym okresie odsetkowym oprocentowanie wynosiło 4,04%, w piątym okresie odsetkowym oprocentowanie wynosiło 3,73%, zaś w szóstym okresie odsetkowym oprocentowanie wynosi 3,65%. Wypłata odsetek od Obligacji następuje w złotych polskich.

Warunki oraz termin wypłaty odsetek od Obligacji Serii O1:

Okresy odsetkowe będą wynosić 6 miesięcy. Odsetki od Obligacji naliczane będą od pierwszego dnia każdego 6-miesięcznego okresu odsetkowego do dnia poprzedzającego Dzień Płatności Odsetek włącznie.

Odsetki od Obligacji będą wypłacane w Dniu Płatności Odsetek. Odsetki od Obligacji za ostatni okres odsetkowy będą wypłacane wraz z Kwotą Wykupu. Informacja o terminach płatności odsetek w kolejnych okresach odsetkowych przedstawiona jest poniżej:

Lp.	Okres odsetkowy	Dzień Ustalenia Prawa do Odsetek	Dzień Płatności Odsetek
1.	17.02.04 – 17.08.04	11.08.2004	18.08.2004
2.	18.08.04 – 16.02.05	10.02.2005	17.02.2005
3.	17.02.05 – 17.08.05	11.08.2005	18.08.2005
4.	18.08.05 – 16.02.06	10.02.2006	17.02.2006
5.	17.02.06 – 17.08.06	11.08.2006	18.08.2006
6.	18.08.06 – 16.02.07	12.02.2007	19.02.2007
7.	17.02.07 – 17.08.07	13.08.2007	20.08.2007
8.	18.08.07 – 16.02.08	11.02.2008	18.02.2008
9.	17.02.08 – 17.08.08	11.08.2008	18.08.2008
10.	18.08.08 – 16.02.09	10.02.2009	17.02.2009

26. Opis współpracy z międzynarodowymi instytucjami finansowymi

Nordea Bank Polska S.A. jako Bank z grupy Nordea ma zapewnioną łączność w systemie SWIFT z ponad 5 tys. instytucji finansowych na świecie.

Rozliczenia z zagranicą Bank realizuje w głównych walutach wymienialnych, jak i w walutach rzadziej stosowanych w operacjach zagranicznych, takich jak np. EEK, LTL, LVL, HKD czy RUB, w których Bank utrzymuje rachunki Nostro.

Usługi w obrocie z zagranicą są świadczone wykorzystując rozległą sieć banków - korespondentów, jak i dostęp do systemów euroclearingowych, w tym systemów funkcjonujących w Polsce, takich jak

Sorbnnet-Euro oraz EuroELIXIR. Bank posiada status uczestnika pośredniego w systemach STEP2/ EBA oraz TARGET.

Ilość rachunków Loro otwieranych w Banku przez banki zagraniczne i krajowe wykazuje od kilku lat tendencję wzrostową. Intensywny rozwój sieci rachunków Loro, a także nowe umowy o współpracy z zagranicą powodują, że Bank należy do grona głównych banków clearingowych na rynku polskim.

Bank rozpoczął intensywną współpracę z polskimi bankami, w tym z polskim sektorem spółdzielczym, w zakresie rozliczeń dewizowych.

Za najwyższy poziom obsługi operacyjnej i odpowiednio wysoki wolumen operacji międzybankowych Bank otrzymał, już po raz drugi z rzędu, od amerykańskiego banku JPMorgan Chase prestiżowe wyróżnienie Elite Quality Recognition Award, które przyznawane jest nielicznym instytucjom finansowym na świecie, kwalifikującym się do tej nagrody.

Również American Express nagroził Bank świadectwem Certificate of Excellent Quality w uznaniu za doskonałą jakość operacji zagranicznych.

27. Określenie przeciętnej podstawowej stopy procentowej stosowanej w Banku dla depozytów i kredytów w ciągu roku obrotowego

Przeciętne oprocentowanie kredytów i depozytów w roku 2006, wyliczone na podstawie relacji przychodów i kosztów odsetkowych do średnich miesięcznych wolumenów akcji kredytowej i depozytowej (bez uwzględnienia lokat międzybankowych), przedstawia się następująco:

	Kredyty	Depozyty
Ogółem	5,21%	2,86%
w tym: złotowe	5,48%	3,06%
walutowe	4,65%	1,78%

28. Opis udzielonych gwarancji i poręczeń

Saldo udzielonych gwarancji bankowych według stanu na 31.12.2006 r. w przeliczeniu na PLN wyniosło 502 986 tys. PLN.

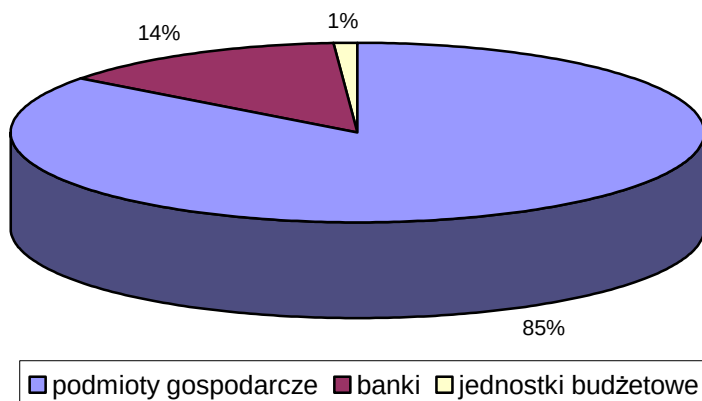
Struktura walutowa zobowiązań gwarancyjnych przedstawiała się następująco:

PLN	297 446
EUR	173 321
USD	30 437
NOK	1 782

Gwarancje i poręczenia udzielone przez Bank na rzecz jednostek powiązanych na dzień 31.12.2006 r. wystąpiły w kwocie 65 676 tys. PLN.

Podział udzielonych gwarancji według podmiotów - stan na dzień 31.12.2006 - przedstawia się następująco:

Udział gwarancji według podmiotów na dzień 31.12.2006



29. Struktura posiadanych depozytów

Zobowiązania z tytułu przyjętych depozytów (wyłączając lokaty międzybankowe wraz z odsetkami i innymi zobowiązaniami) w Nordea Bank Polska S.A. na koniec grudnia 2006 r. wyniosły 4.708.626 tys. zł i w porównaniu do stanu odnotowanego na koniec grudnia 2005 r. zwiększyły się o 26,5%.

Struktura geograficzna pozyskanych depozytów z wyłączeniem lokat międzybankowych:

Wyszczególnienie	stan na 31.12.2006		stan na 31.12.2005	
	Depozyty z wył. lokat międzybankowych		Depozyty z wył. lokat międzybankowych	
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
Pomorskie (z uwzgl. Centrali)	2 824 384	58,98	2 025 483	54,43
Łódzkie	607 136	12,89	567 385	15,25
Mazowieckie	612 489	13,01	493 527	13,26
Warmińsko-Mazurskie	81 124	1,72	72 591	1,95
Zachodniopomorskie	116 077	2,47	98 426	2,64
Wielkopolskie	144 782	3,07	125 442	3,37
Kujawsko-Pomorskie	130 813	2,78	121 790	3,27
Małopolskie	105 091	2,23	108 966	2,93
Dolnośląskie	91 195	1,94	50 720	1,36
Śląskie	40 984	0,87	28 151	0,76
Lubelskie	34 559	0,73	28 792	0,78
Razem	4 788 632	100,00	3 721 273	100,00

Uwaga: Powyższe dane nie obejmują odsetek i innych zobowiązań

Struktura branżowa pozyskanych depozytów:

	stan na 31.12.2006 r.	stan na 31.12.2005 r.
Depozyty bez rynku międzybankowego	4 788 632	3 721 273
Depozyty międzybankowe	1 380 815	1 576 637
Depozyty łącznie	6 169 447	5 297 910

Branżowe segmenty rynku	Depozyty stan na 31.12.2006		Depozyty stan na 31.12.2005	
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
Finansowe	1 648 026	26,71	1 804 608	34,06
- Banki	1 380 815		1 580 382	
- Instytucje ubezpieczeniowe i fundusze emerytalne	156 646		177 974	
- Pozostałe instytucje pośrednictwa finansowego	27 901		41 781	
- Pomocnicze instytucje finansowe	2 664		4 471	
- Międzynarodowe organizacje finansowe	80 000		-	
Niefinansowe	4 309 738	69,86	3 314 600	62,56
- Przedsiębiorstwa i spółki państwowe	258 908		196 080	
- Przedsiębiorstwa, spółki prywatne oraz spółdzielnie	2 016 604		1 238 034	
- Rolnicy indywidualni	1 606		1 393	
- Przedsiębiorcy indywidualni	228 835		177 512	
- Osoby prywatne	1 728 588		1 640 362	
- Instytucje niekomercyjne działające na rzecz gospodarstw domowych	75 197		61 219	
Budżet	211 683	3,43	178 702	3,37
- Instytucje rządowe szczebla centralnego	74 319		26 443	
- Instytucje samorządowe	137 364		152 255	
- Fundusze ubezpieczeń społecznych	-		4	
Razem	6 169 447	100,00	5 297 910	100,00

Uwaga: Powyższe dane nie obejmują odsetek i innych zobowiązań

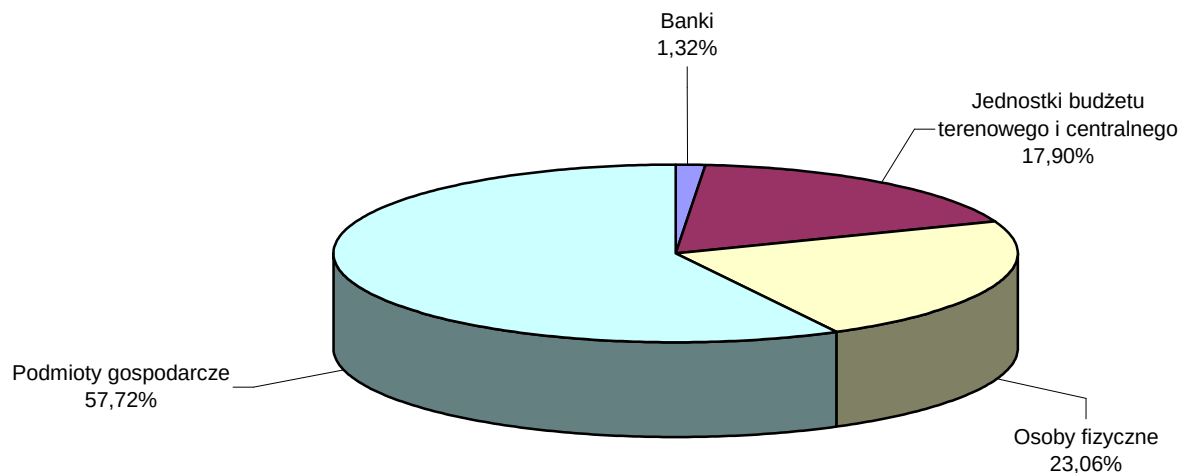
30. Struktura udzielonych kredytów

Struktura produktów obarczonych ryzykiem kredytowym według stanu na 31.12.2006 r. przedstawiała się następująco (dane prezentowane są w tys. PLN):

Banki	98 759
Jednostki budżetu terenowego i centralnego	1 336 964
Osoby fizyczne	1 723 172
<i>w tym kredyty hipoteczne</i>	1 607 286
Podmioty gospodarcze	4 312 089

Łączna wartość zaangażowania bilansowego i pozabilansowego ukształtowała się na poziomie 7 470 983 tys. PLN. Prezentowana kwota zaangażowania zawiera należności (w tym dłużne papiery wartościowe w wartości nominalnej) oraz zobowiązania pozabilansowe banku w kwocie brutto, z wyłączeniem odsetek w tym również skapitalizowanych, należności z tytułu papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski oraz transakcji na rynku międzybankowym.

**Portfel kredytowy wg podmiotów
wg stanu na 31.12.2006**



Struktura portfela ekspozycji (bilansowych oraz pozabilansowych) według okresów zapadalności na dzień 31.12.2006 r. prezentuje się następująco:

Do 12 miesięcy*	2 967 490
Powyżej 12 miesięcy	4 503 493

*) wraz z zaangażowaniem wynikającym z należności i zobowiązań pozabilansowych o zmiennych saldach (linie kredytowe i limity w rachunkach bieżących)

Struktura portfela kredytowego według walut (kwoty wyrażone w PLN) na dzień 31.12.2006 prezentuje się następująco:

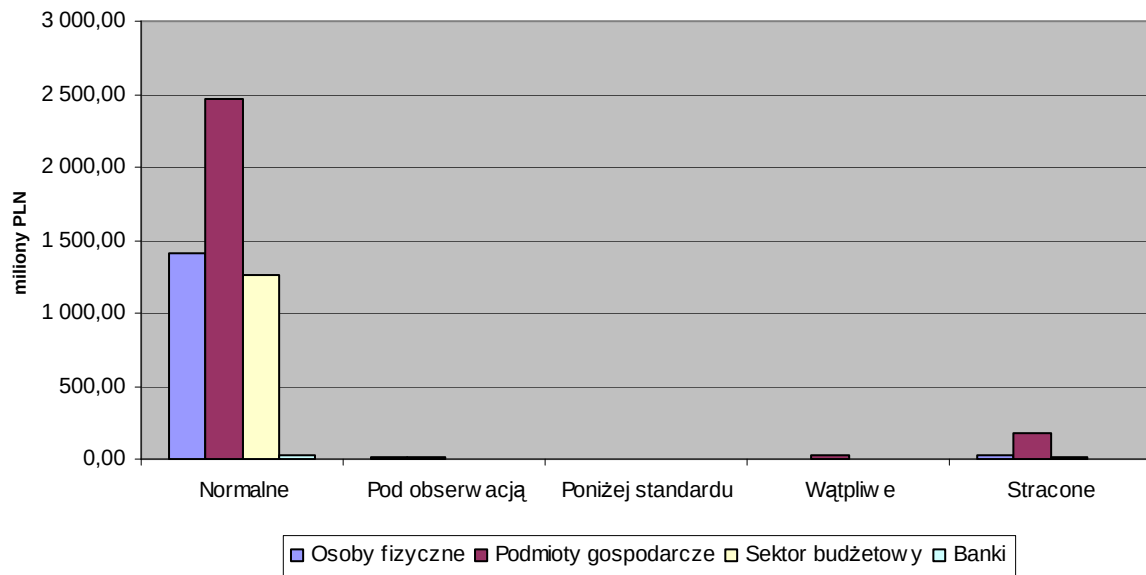
PLN	4 992 498
EUR	1 322 974
USD	120 126
CHF	1 015 211
Inne	20 174

Ekspozycje kredytowe nieregularne (czyli zaklasyfikowane grup: poniżej standardu, wątpliwych, straconych), stanowiły 3,35 % zaangażowania bilansowego; przy czym wskaźnik udziału kredytów zagrożonych według sektorów przedstawiał się następująco:

- Osoby fizyczne 2,05 %
- Podmioty gospodarcze 7,66 %
- Jednostki budżetu terenowego i centralnego 1,24 %

Poniższy wykres przedstawia jakość portfela kredytowego w ramach poszczególnych podmiotów:

Struktura zaangażowania bilansowego wg podmiotów na dzień 31.12.2006



31. Zasady zarządzania ryzykiem i jego kategorie

Nordea Bank Polska S.A. przywiązuje szczególną wagę do rozdzielenia funkcji kontrolnych od biznesowych.

Celem zarządzania ryzykiem jest maksymalne ograniczanie możliwości wystąpienia strat będących wynikiem:

- zmian sytuacji rynkowej (ryzyko rynkowe),
 - niewypłacalności kontrahenta (ryzyko kredytowe),
- oraz zapewnienie Bankowi właściwej, bezpiecznej struktury finansowania (ryzyko płynności).

Bank zarządza ryzykiem wynikającym z instrumentów finansowych z podziałem na następujące obszary ryzyka: ryzyko kredytowe, ryzyko rynkowe (ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe oraz ryzyko cen rynkowych akcji), oraz ryzyko płynności.

Ryzyko kredytowe

Bank jest narażony na ryzyko kredytowe wskutek działalności handlowej, pożyczkowej, zabezpieczającej, oraz wystawionych gwarancji.

Kontrola ryzyka kredytowego, w ramach procesu podejmowania decyzji kredytowych, koncentruje się na jakości, dyscyplinie oraz dogłębnej ocenie kredytobiorcy. Istotną rolę pełni również kwartalny monitoring wszystkich ekspozycji obciążonych ryzykiem kredytowym.

Przy podejmowaniu decyzji kredytowych Nordea Bank Polska stosuje zasadę consensusu. Oznacza to, że zwiększenie zaangażowania kredytowego wymaga zgody wszystkich osób wchodzących w skład danego organu decyzyjnego.

Ustalając poziom kompetencji do podejmowania decyzji kredytowych, głębokiej analizie poddano dotychczasowe doświadczenia oraz wyniki osiągnięte w działalności kredytowej.

Działalność kredytowa Nordea Bank Polska, zarówno w przypadku przedsiębiorstw jak i klientów indywidualnych, opiera się zawsze na dogłębnej znajomości klienta.

Kredyty są udzielane w oparciu o dwa czynniki: analizę bieżącej sytuacji finansowej klienta oraz niezależną i krytyczną weryfikację prognozy przyszłych przepływów pieniężnych klienta.

Podczas analizy zdolności kredytowej klienta, pod uwagę brane są zarówno czynniki finansowe jak jakościowe.

Analiza sytuacji finansowej poszczególnych klientów odbywa się z wykorzystaniem systemu wewnętrznych ratingów obejmującego wszystkie istotne dla oceny ryzyka czynniki. Drugim, oprócz oceny zdolności kredytowej, elementem poddawany wnikliwej ocenie w procesie decyzyjnym, są proponowane zabezpieczenia. Jakość zabezpieczenia znajduje odzwierciedlenie w przyznaniu odpowiedniego ratingu.

Jednostki biznesowe odpowiadają za monitoring każdej ekspozycji kredytowej. Zdolność klienta do spłaty zobowiązań, bieżąca wartość zabezpieczeń, potencjalne słabości w wynikach finansowych klienta oraz odchylenia od uzgodnionych warunków są stale weryfikowane.

Bank zwraca szczególną uwagę na ekspozycje kredytowe przeklasyfikowane do grup podwyższonego ryzyka, zmierzając do efektywnej restrukturyzacji lub, jeżeli to konieczne, skutecznego procesu windykacji. Zmiany w ekspozycjach przeklasyfikowanych do grup wyższego ryzyka są monitorowane szczególnie wnikliwie.

Koncentracja ryzyka kredytowego (niezależnie czy bilansowego, czy pozabilansowego), która wzrasta wraz z zaangażowaniem w instrumenty finansowe, istnieje dla grup kontrahentów o podobnej charakterystyce ekonomicznej. Oznacza to, że podmioty należące do jednej grupy ryzyka są narażone w podobnym stopniu na niewypłacalność, pod wpływem wystąpienia danych zmian ekonomicznych. Główne obszary koncentracji ryzyka kredytowego są wydzielone na podstawie lokalizacji oraz typu kontrahenta w stosunku do inwestycji, pożyczek, zobowiązań udzielonych oraz gwarancji Banku.

Bank monitoruje stopień koncentracji zaangażowania w stosunku do największych klientów, ze względu na kraj pochodzenia klienta i rodzaj zabezpieczenia ekspozycji kredytowych.

Koncentrację ryzyka kredytowego (bilansowego i pozabilansowego) prezentuje tabela poniżej:

Nazwa branży	Procentowy udział branż w stosunku do całkowitego zaangażowania wobec podmiotów gospodarczych	
	31.12.2006	31.12.2005
Produkcja przemysłowa	35,87%	32,37%
Handel (detaliczny, hurtowy i komisowy)	15,28%	18,51%
Usługi finansowe	8,34%	10,57%
Zaopatrywanie w energię gaz i wodę	8,73%	10,02%
Budownictwo	8,66%	7,04%
Transport i łączność	6,56%	6,98%
Usługi i doradztwo gospodarcze	4,68%	6,47%
Obsługa nieruchomości	6,33%	2,33%
Rolnictwo	1,07%	1,24%
Hotele i restauracje	0,33%	0,38%
Pozostałe	4,15%	4,09%
Razem:	100,00%	100,00%

Ustawowy wymóg kapitałowy z tytułu ryzyka kredytowego, którego wielkość w sposób syntetyczny prezentuje narażenia Banku na ryzyko kredytowe wyniósł 384 851 tys. zł.

Ryzyko kredytowe związane z instrumentami pochodnymi (kontrahenta)

Ryzyko kredytowe związane z instrumentami pochodnymi związane jest z możliwością wystąpienia sytuacji niewypłacalności kontrahenta w transakcji, przed terminem jej zapadalności.

Ryzyko kontrahenta jest kontrolowane na podstawie limitów zaangażowania przyznawanych w procesie podejmowania decyzji dla produktów kredytowych, z zachowaniem wszelkich proceduralnych wymagań dotyczących oceny zdolności kredytowej, i w zgodzie z zapisami polityki kredytowej. Stopień wykorzystania limitów przez poszczególne produkty pochodne zależy od stopnia zmienności ich wartości rynkowej. Kontrolą za pomocą odrębnych limitów jest objęty również specyficzny rodzaj ryzyka kredytowego występującego w transakcjach obrotu instrumentami pochodnymi – jakim jest ryzyko rozliczeniowe.

Pochodne instrumenty finansowe generujące ryzyko rynkowe

Terminowa transakcja wymiany walut

Terminowa transakcja wymiany walut stanowi umowę kupna lub sprzedaży w przyszłości określonego nominalu waluty bazowej za określoną ilość nominalu waluty niebazowej (kurs wykonania).

Swap walutowy

Swap walutowy stanowi umowę, w której strony ustalają przyszłą wymianę strumieni pieniężnych w dwóch walutach. W umowie tej strony uzgadniają kwoty i daty przepływów strumieni pieniężnych, tak w momencie zawarcia transakcji wycena bieżącej wartości była równa 0.

Opcja walutowa

Opcja walutowa to prawo dające nabywcy możliwość nabycia lub sprzedaży w przyszłości określonego nominalu waluty bazowej za określoną ilość nominalu waluty niebazowej (kurs wykonania). Nabywca opcji musi zapłacić cenę (premię) w zamian za nabycie opisanego powyżej prawa. Premia ta, która jest kosztem dla nabywcy opcji, stanowi przychód dla jej sprzedawcy. Standardowo płatna jest w dwa dni robocze po zawarciu transakcji, jednakże termin jej płatności może być inny.

Ryzyko rynkowe

Działalność Banku jest narażona na ryzyko rynkowe. Ryzyko to obejmuje utratę wartości rynkowej pozycji na skutek zmian stóp procentowych, kursów walutowych i cen instrumentów kapitałowych oraz ryzyko negatywnego wpływu na wynik.

Zarządzanie ryzykiem rynkowym odbywa się w ramach przyjętej przez Bank polityki zarządzania ryzykiem rynkowym.

Ekspozycja na ryzyko rynkowe jest formalnie ograniczana poprzez limity ryzyka ustanowione przez zarząd w ramach limitów przyjętych przez Radę Nadzorczą Banku.

Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej powstaje w wyniku niedopasowania terminów przeszacowania aktywów, pasywów i pozycji pozabilansowych.

Instrumenty narażone na ryzyko zmiany ceny są to aktywa i zobowiązania finansowe o stałej stopie procentowej (o najbliższym terminie przeszacowania powyżej 1 roku).

Instrumenty narażone na ryzyko zmiany przepływów finansowych są to aktywa i zobowiązania finansowe o zmiennej stopie procentowej (o najbliższym terminie przeszacowania poniżej 1 roku).

Bank analizuje ryzyko stopy procentowej poprzez analizę luki przeszacowania oraz obliczanie wrażliwości wartości rynkowej na zmianę stóp procentowych (przesunięcie krzywej zerokuponowej o jeden punkt procentowy).

Luka przeszacowania na dzień 31.12.2006 (w milionach PLN):

	Suma	do 1 m-ca	do 3 m-cy	do 1 roku	do 5 lat	pow. 5 lat	Pozycje niewrażliwe
Aktywa	6 916,7	3 715,5	1 494,7	1 147,8	77,6	0,4	480,6
Pasywa	(6 916,7)	(5 194,2)	(482,9)	(336,0)	(71,3)	0,0	(832,2)
Pozycje pozabilansowe (netto)	16,2	5,4	5,3	5,5	0,0	0,0	-
Luka		(1 473,3)	1 017,1	817,3	6,3	0,4	-

Luka przeszacowania na dzień 31.12.2005 (w milionach PLN):

	Suma	do 1 m-ca	do 3 m-cy	do 1 roku	do 5 lat	pow. 5 lat	Pozycje niewrażliwe
Aktywa	5 919,3	3 362,9	1 283,7	738,9	36	31,1	466,7
Pasywa	(5 919,3)	(4 229,2)	(537,0)	(416,6)	(23,1)	(40,7)	(672,7)
Pozycje pozabilansowe (netto)	3,2	1,1	2,1	0,0	0,0	0,0	-
Luka		(865,2)	748,8	322,3	12,9	(9,6)	

Prezentowana luka jest tworzona na podstawie zestawienia przepływów pieniężnych generowanych przez pozycje Banku (tylko nominaly). Nie zawiera odsetek oraz nie uwzględnia utraty wartości kredytów, za wyjątkiem kredytów uznanych za stracone, które są wyłączone z analizy.

Ryzyko kontrolowane jest poprzez limity ograniczające ekspozycję na:

- zmianę wartości rynkowej wynikającą ze wszystkich pozycji bilansu wrażliwych na zmianę stóp procentowych,
- zmianę wartości rynkowej wynikającą z pozycji bilansu przeszacowywanych w okresie powyżej 12 miesięcy.

Bank unika instrumentów rodzących wysokie ryzyko stopy procentowej. Długoterminowe aktywa i pasywa są oprocentowane w oparciu o zmienne stopy procentowe. Bank włącza do swojej oferty jedynie produkty, których ryzyko stopy procentowej jest w stanie zabezpieczyć.

Zarządzanie ryzykiem stopy procentowej odbywa się przez wyspecjalizowaną komórkę w Banku. Pomiar i kontrola poziomu ryzyka stopy procentowej dokonywana jest przez inną (niezależną od pionów biznesowych odpowiedzialnych za realizację wyniku) jednostkę w Pionie Kontroli Ryzyka.

Metody pomiaru ryzyka stopy procentowej używane w Banku zostały opisane poniżej w sekcji „Metody pomiaru ryzyka rynkowego”.

Ryzyko walutowe

Bank zarządza ryzykiem wykorzystując limity na otwartą pozycję walutową oraz limit na wartość narażoną na ryzyko (VAR).

Pozycja wymiany walutowej wynikająca z każdej transakcji walutowej na znaczącą kwotę (o indywidualnie negocjowanych cenach) jest bezpośrednio zamykana przeciwstawną transakcją na rynku – ryzyko walutowe jest w pełni eliminowane.

Pozycja wynikająca z transakcji walutowych o niższych wartościach jest zamykana zbiorczo na koniec każdego dnia roboczego.

Zarządzaniem pozycją walutową zajmuje się wyodrębniona komórka Banku. Dodatkowo odrębna jednostka kontrolująca ryzyko (niezależna od pionów biznesowych odpowiedzialnych za realizację wyniku) sprawdza, czy otwarta pozycja nie przekracza ustalonych limitów, oraz czy rzeczywisty i/lub spodziewany poziom strat z tytułu utrzymywania pozycji, nie uzasadnia konieczności zmiany wysokości obowiązujących limitów na otwartą pozycję. W tym celu stosuje się zaawansowane metody pomiaru ryzyka, w tym wartość narażoną na ryzyko (VaR) – patrz sekcja „Metody pomiaru ryzyka rynkowego”.

Pozycja walutowa Banku na 31.12.2006 i 31.12.2005 r.

	31.12.2006		31.12.2005	
w tys. PLN	Pozycja długa	Pozycja krótka	Pozycja długa	Pozycja krótka
EUR	3 496	-	2 990	-
USD	-	15	-	178
CHF	334	-	92	-
Pozostałe waluty	933	-	604	38
Całkowita pozycja walutowa	4 763	15	3 686	216

Ryzyko cen instrumentów kapitałowych

Strategia Banku zakłada unikanie zaangażowanie w instrumenty kapitałowe rodzące ryzyko cenowe. Ewentualne ekspozycje na tego typu ryzyko mogą wynikać jedynie z działalności windykacyjnej – przejęcia aktywów niewypłacalnych dłużników i mają charakter okresowy.

Metody pomiaru ryzyka rynkowego

Wartość narażona na ryzyko

Podstawową metodą pomiaru ryzyka rynkowego w Banku jest model wartości narażonej na ryzyko (Value at Risk). Wartość narażona na ryzyko (VaR) jest miarą najgorszej oczekiwanej straty, która z określonym prawdopodobieństwem może wystąpić w określonym przedziale czasu w normalnych warunkach rynkowych. Kwota VaR jest szacowana statystycznie na podstawie kształtowania się zbioru wartości rynkowych określonych dla poszczególnych kategorii ryzyka rynkowego.

W Banku kwota VaR jest obliczana metodą symulacji historycznej na podstawie danych z ostatnich 500 dni roboczych przy użyciu techniki oczekiwanej straty z ogona rozkładu (Expected Tail Loss).

Poniższa tabela przedstawia wysokość kwoty VaR w 2006r. dla poszczególnych kategorii ryzyka rynkowego, obliczoną przy założeniu 10-dniowego okresu utrzymania pozycji oraz przy 99% poziomie ufności.

w tys. PLN	31.12.2006	średnia	minimum	maksimum
Ryzyko stopy procentowej	856,9	738,5	424,8	1 179,2
Ryzyko walutowe	56,2	60,2	5,3	454,3
w tys. PLN	31.12.2005	średnia	minimum	maksimum
Ryzyko stopy procentowej	718,8	619,8	216,1	1 026,7
Ryzyko walutowe	160,2	50,8	10,7	173,1

Wrażliwość na zmianę stopy procentowej

Wrażliwość na zmianę stopy procentowej jest obliczana na podstawie teoretycznego modelu wartości rynkowej metodą przepływów pieniężnych, jako zmiana wartości rynkowej przepływu na skutek wzrostu odpowiedniej stopy procentowej o 1 punkt procentowy. Metoda ta zakłada, że wartość rynkowa określonego instrumentu jest równa wartości zaktualizowanej przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez tę pozycję.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko zaistnienia sytuacji, w której Bank może spełnić swoje zobowiązania płatnicze tylko po podwyższonym koszcie albo, w najgorszym przypadku, nie będzie w stanie wywiązać się ze swoich zobowiązań w momencie ich wymagalności. Bank jest narażony na ryzyko płynności, gdy jego działalność kredytowa lub inna generuje ujemne niedopasowanie przepływów pieniężnych a Bank nie jest w stanie spieniężyć aktywów lub pozyskać odpowiedniej kwoty finansowania.

Przyjęta przez Zarząd polityka Banku zakłada konserwatywne podejście do ryzyka płynności, co oznacza unikanie niepotrzebnych ekspozycji oraz utrzymywanie poziomu ryzyka w odpowiedniej proporcji to zdolności Banku do jego ponoszenia.

Krótkoterminowe ryzyko płynności jest zarządzane przez Departament Skarbu, zapewniający środki na bieżące finansowanie działalności banku. Dla zapewnienia finansowania w każdym momencie działalności, w banku obowiązuje limit na minimalny stan najbardziej płynnych środków, tzw. bufor płynności.

Ryzyko średnio- i długoterminowe jest kontrolowane przez odrębną jednostkę odpowiedzialną za kontrolę ryzyka, na podstawie analiz przewidywanych przepływów pieniężnych w czasie, badania zmian stanów źródeł finansowania, wykorzystania tych źródeł oraz stabilności bazy depozytowej i jej koncentracji. Metody pomiaru ryzyka płynności używane w Banku zostały opisane poniżej w sekcji „Metody pomiaru ryzyka płynności”.

Metody pomiaru ryzyka płynności

Bank stosuje szereg metody oceny poziomu sytuacji w obszarze płynności. Począwszy od codziennego monitorowania krótkookresowej luki płynności będącej obrazem bieżącego zapotrzebowania na środki płynne, poprzez okresową obserwację różnych wskaźników płynności aż do analizy długoterminowej luki płynności tworzonej przy użyciu rezultatów statystycznych badań bazy depozytowej oraz szacunków dotyczących terminów zapadalności i wymagalności poszczególnych pozycji bilansowych oraz możliwości upłynnienia aktywów banku.

Zmodyfikowana luka płynności na dzień 31.12.2006r. (w milionach PLN):

	Suma	do 1 m-ca	1-3 m-cy	3-6 m-cy	6-12 m-cy	1-3 lat	3-5 lat	pow. 5 lat	inne
Aktywa	6 916,7	1 325,0	31,3	48,1	140,4	130,8	99,5	5 138,3	3,3
Pasywa	6 916,7	1 194,0	98,6	132,7	789,7	135,0	41,9	4 295,9	228,9
Luka		131,0	(67,2)	(84,6)	(649,3)	(4,2)	57,6	842,5	(225,7)
Luka skumulowana		131,0	63,8	(20,8)	(670,1)	(674,3)	(616,8)	225,7	-

Zmodyfikowana luka płynności na dzień 31.12.2005r. (w milionach PLN):

	Suma	do 1 m-ca	1-3 m-cy	3-6 m-cy	6-12 m-cy	1-3 lat	3-5 lat	pow. 5 lat	inne
Aktywa	5 917,86	1 331,28	20,01	50,02	408,37	128,48	38,27	4 028,83	(87,4)
Pasywa	5 917,86	945,17	7,27	123,24	183,42	1 035,54	1,91	3 487,64	133,67
Luka	-	386,11	12,74	(73,22)	224,95	(907,06)	36,36	541,19	(221,07)
Luka skumulowana	-	386,1	398,85	325,63	550,58	(356,48)	(320,12)	221,07	-

Prezentowana luka została stworzona przy użyciu szeregu założeń dotyczących kształtowania się pozycji bilansowych, w tym konserwatywnego z punktu widzenia ryzyka płynności założenia o całkowitej odnawialności akcji kredytowej.

Dodatkowo Bank utrzymuje portfel płynnych aktywów, który traktowany jako bufor płynności służy zabezpieczeniu potencjalnych potrzeb płynnościowych Banku. Jest on wyceniany codziennie w celu ustalenia aktualnej wielkości środków możliwych do uzyskania a na jego wysokość został nałożony limit kwoty minimalnej. Wartość portfela płynnościowego w dniu 31.12.2006r. wynosiła 511.520 tys. PLN (589 112 tys. PLN w dniu 31.12.2005r.).

Pomiar ryzyka oraz kontrola

Pomiar ryzyka kredytowego, rynkowego i płynności oraz kontrola zgodności z zaakceptowanymi przez Zarząd limitami na poszczególne miary ryzyka jest dokonywany przez jednostki Pionu Kontroli Ryzyka niezależne od pionów biznesowych odpowiedzialnych za realizację wyniku.

Limity na poszczególne kategorie ryzyka akceptowane przez Zarząd są okresowo oceniane w celu zapewnienia zgodności z aktualnymi celami i strategią Banku.

Wszystkie procedury są na bieżąco aktualizowane, tak aby uwzględniały najnowsze rozwiązania w zakresie kontroli ryzyka. Zmiany są związane również z prowadzonym w banku projektem dostosowania procesów do wymogów Nowej Umowy Kapitałowej (Umowy Bazylejskiej II).

32. Istotne zdarzenia mające miejsce w okresie sprawozdawczym

W dniu 29 grudnia 2006 r. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał decyzję, finalizującą toczące się od kwietnia 2001 r. postępowanie antymonopolowe wszczęte na wniosek Polskiej Organizacji Handlu i Dystrybucji przeciwko międzynarodowym organizacjom i krajowym bankom, wydającym swym klientom karty płatnicze w systemie Visa i Master Card. W postępowaniu tym zarzucono bankom stosowanie praktyk, polegających na uczestniczeniu w porozumieniu ograniczającym konkurencję na rynku usług *acquiringowych*, związanych z regulowaniem zobowiązań konsumentów wobec akceptantów z tytułu płatności za nabywane towary i usługi za pomocą kart płatniczych, poprzez wspólne ustalanie wysokości stawek opłaty *interchange* pobieranych od tych transakcji. Decyzja nakazuje zaniechanie stosowanej praktyki oraz nakłada na banki objęte postępowaniem kary pieniężne płatne do budżetu państwa, proporcjonalnie do skali przeprowadzanych operacji. Zgodnie z tą decyzją Nordea Bank Polska S.A. powinna zapłacić karę w kwocie 4 824 750 zł, uwzględniającą łącznie działalność Nordea Bank Polska oraz LG Petro Bank S.A. do momentu fuzji (30.06.2003 r.). Ze względu na fakt, że nie jest to decyzja ostateczna, że jej konsekwencje dotyczą także przeszłych okresów, oraz że Bank złożył w jej sprawie odwołanie do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w Warszawie, nie uwzględniono kwoty kary w wyniku finansowym 2006 roku.

33. Oświadczenia Zarządu

Zasady ładu korporacyjnego

Zgodnie z oświadczeniem zawartym w raporcie bieżącym nr 7/2006 z dnia 23 marca 2006 r. Zarząd Nordea Bank Polska S.A. zadeklarował przestrzeganie zasad ładu korporacyjnego ujętych w dokumencie „Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005” za wyjątkiem zasad nr 9, 20, 26 i 28.

Prawdziwość i rzetelność prezentowanych sprawozdań

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Nordea Bank Polska S.A. roczne dane finansowe oraz dane porównywalne zaprezentowane w „Rocznym sprawozdaniu finansowym Nordea Bank Polska S.A.” zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Nordea Bank Polska S.A. oraz osiągnięty przez Bank wynik finansowy. Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Nordea Bank Polska S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji (wraz z opisem podstawowych ryzyk) Nordea Bank Polska S.A. w 2006 roku.

34. Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Nordea Bank Polska S.A. został wybrany zgodnie z przepisami prawa tj. zgodnie ze Statutem Banku oraz uchwałą Rady Nadzorczej Banku (Uchwała nr 32/2006 z dnia 19.10.2006 r.).

Umowa dotycząca przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. została zawarta ze spółką KPMG Audyt Sp. z o.o. w dniu 29.11.2006 r.

Podmiot ten oraz biegli rewidenci spełnili warunki konieczne do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa polskiego.

Wysokość wynagrodzenia wypłaconego lub należnego Audytorowi z tytułu badania sprawozdań finansowych przedstawia się następująco:

w tys. zł	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005
Wynagrodzenia z tytułu badania w odniesieniu do banku (1)	730	686
Wynagrodzenie za usługi pokrewne (2)	-	-

- (1) Wynagrodzenia z tytułu badania obejmują kwoty należne lub wypłacone KPMG Audyt Sp. z o.o. za profesjonalne usługi związane z badaniem i przeglądem sprawozdań finansowych Banku.
- (2) Wynagrodzenia za usługi pokrewne obejmują pozostałe kwoty należne lub wypłacone KPMG Audyt Sp. z o.o. Obejmują one usługi poświadczające związane z badaniem lub przeglądem sprawozdań finansowych Banku, ale nieuwzględnione w (1) powyżej.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu:

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
27-02-2007	Włodzimierz Kiciński	Prezes Zarządu	
27-02-2007	Sławomir Żygowski	I Wiceprezes Zarządu	
27-02-2007	Janne Hirsto	Wiceprezes Zarządu	
27-02-2007	Jacek Kalisz	Wiceprezes Zarządu	
27-02-2007	Wojciech Papierak	Wiceprezes Zarządu	
27-02-2007	Bohdan Tillack	Wiceprezes Zarządu	