

## SPIS TREŚCI

|   |           |
|---|-----------|
| <b>ROZDZIAŁ 1. PODSUMOWANIE I CZYNNIKI RYZYKA.....</b>  | <b>1</b>  |
| 1.1 Streszczenie najważniejszych informacji odnośnie Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.....   | 1         |
| 1.2 Plany i przewidywania w zakresie czynników wpływających na przyszłe wyniki Emitenta i jego grupy kapitałowej.....   | 6         |
| 1.3 Strategia i rozwój Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej.....  | 11        |
| 1.4 Osoby zarządzające Emitentem i akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu.....  | 13        |
| 1.5 Czynniki ryzyka dla nabywców papierów wartościowych Emitenta.....   | 13        |
| 1.6 Wybrane dane finansowe dotyczące Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.....   | 19        |
| 1.7 Wskaźniki charakteryzujące efektywność działalności gospodarczej i zdolność regulowania zobowiązań Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej.....  | 20        |
| 1.8 Ocena klasyfikacyjna (rating).....  | 21        |
| 1.9 Cele emisji.....  | 21        |
| 1.10 Wskazanie czy obligacje są zabezpieczone.....  | 21        |
| <b>ROZDZIAŁ 2. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE.....</b>   | <b>22</b> |
| 2.1 Osoby działające w imieniu Emitenta.....  | 22        |
| 2.2 Osoby działające w imieniu podmiotów sporządzających Prospekt.....  | 24        |
| 2.3 Osoby działające w imieniu Oferującego.....   | 29        |
| <b>ROZDZIAŁ 3. DANE O EMISJI.....</b>   | <b>30</b> |
| 3.1 Rodzaj, liczba oraz łączna wartość emitowanych obligacji oraz szacunkowe łączne koszty Emisji.....  | 30        |
| 3.2 Koszty Emisji.....  | 31        |
| 3.3 Podstawa prawna emisji Obligacji i ich wprowadzenia do publicznego obrotu.....  | 31        |
| 3.4 Opis świadczeń pieniężnych z obligacji.....   | 33        |
| 3.5 Opis świadczeń niepieniężnych z obligacji.....  | 36        |
| 3.6 Zabezpieczenia.....   | 36        |
| 3.7 Źródła pochodzenia środków na spłatę zobowiązań wynikających z emitowanych Obligacji.....   | 36        |
| 3.8 Próg dojścia emisji Obligacji do skutku.....  | 36        |
| 3.9 Warunki, tryb, terminy i ceny wykupu lub przedterminowego nabycia przez Emitenta własnych Obligacji celem ich umorzenia.....  | 37        |
| 3.10 Bank – Reprezentant.....   | 37        |
| 3.11 Ograniczenia wynikające z prawa dewizowego.....  | 37        |
| 3.12 Zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem obligacjami.....  | 37        |
| 3.13 Umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną.....   | 39        |
| 3.14 Zasady dystrybucji oferowanych Obligacji.....  | 39        |
| 3.15 Wskazanie rynku regulowanego, na który Emitent planuje wprowadzić Obligacje do wtórnego obrotu, ze wskazaniem planowanego terminu rozpoczęcia oraz decyzji dotyczących dopuszczenia Obligacji do obrotu na tym rynku.....                          | 49        |
| <b>ROZDZIAŁ 4. OCENY I PERSPEKTYWY ROZWOJU EMITENTA.....</b>  | <b>50</b> |
| 4.1 Harmonogram i przewidywania co do możliwości spłaty zobowiązań z tytułu wyemitowanych i wprowadzanych na podstawie prospektu obligacji oraz innych istotnych zobowiązań emitenta.....   | 50        |
| 4.2 Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....   | 50        |
| 4.3 Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej i określenie stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięte wyniki.....   | 59        |
| 4.4 Strategia rozwoju i zamierzeń inwestycyjnych Emitenta i jego grupy kapitałowej na najbliższe lata oraz ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....  | 62        |
| <b>ROZDZIAŁ 5. SPRAWOZDANIA FINANSOWE.....</b>  | <b>72</b> |
| 5.1 Wskazanie dat i miejsc udostępnienia do publicznej wiadomości, zbadanych przed podmiot uprawniony, jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych zawartych w ostatnich udostępnionych do publicznej wiadomości raportach rocznych..... | 72        |
| 5.2 Wskazanie dat i miejsc udostępnienia do publicznej wiadomości, jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych zawartych w ostatnich udostępnionych do publicznej wiadomości raportach okresowych.....                                   | 72        |

## ZAŁĄCZNIKI

- Załącznik 1 - Ujednolicony, aktualny tekst Statutu Emitenta
- Załącznik 2 - Wypis z Rejestru Przedsiębiorstw
- Załącznik 3 - Uchwała Zarządu Emitenta w sprawie emisji i wprowadzenia Obligacji do publicznego obrotu
- Załącznik 4 - Regulamin składania zapisów na Obligacje przez internet
- Załącznik 5 - Skróty i Definicje

## Rozdział 1 Podsumowanie i czynniki ryzyka

### 1.1 Streszczenie najważniejszych informacji odnośnie Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

#### 1.1.1 Specyfika i charakter działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Nordea Bank Polska Spółka Akcyjna rozpoczął swoją działalność we wrześniu 1992 r. jako Bank Komunalny S.A. w Gdyni. W 1996 roku akcje Banku Komunalnego S.A. zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 1 lipca 1999 roku została zawarta umowa subskrypcyjno - inwestycyjna pomiędzy Bankiem a Nordbanken AB. W rezultacie zawartej umowy największa skandynawska grupa bankowa Nordea stała się strategicznym inwestorem Banku Komunalnego. W roku 2001 nastąpiło połączenie Banku z BWP-Unibank S.A. z siedzibą w Gdańsku, a w roku 2003 połączenie z LG Petro Bank S.A. z siedzibą w Łodzi.

Nordea Bank Polska S.A. jest bankiem komercyjnym, który koncentruje swoją działalność w rejonie północnej Polski, Warszawie i głównych centrach gospodarczych Polski.

Zakres prowadzonej działalności, zgodnie ze Statutem Banku, obejmuje:

- przyjmowanie wkładów pieniężnych płatnych na żądanie lub z nadejściem oznaczonego terminu,
- prowadzenie rachunków bankowych,
- udzielanie kredytów i pożyczek,
- udzielanie gwarancji bankowych i poręczeń,
- emitowanie bankowych papierów wartościowych,
- przeprowadzanie bankowych rozliczeń pieniężnych,
- czynności obrotu dewizowego,
- pośrednictwo w dokonywaniu przez rezydentów przekazów pieniężnych za granicę oraz rozliczeń w kraju z nierezydentami,
- wykonywanie na zlecenie innych banków określonych czynności bankowych należących do zakresu działania tych banków w granicach statutowych uprawnień Banku,
- dokonywanie operacji czekowych i wekslowych,
- wydawanie kart płatniczych i wykonywanie operacji przy ich użyciu,
- dokonywanie terminowych operacji finansowych,
- nabywanie i zbywanie wierzytelności pieniężnych,
- przechowywanie przedmiotów i papierów wartościowych oraz udostępnianie skrytek sejfowych,
- wykonywanie czynności zleconych związanych z emisją papierów wartościowych.

Do innych czynności objętych zakresem działalności Banku należą również:

- współpraca z bankami krajowymi i zagranicznymi, jak również z innymi instytucjami finansowymi w przedmiocie działalności Banku,
- obsługa bankowa przedsięwzięć o charakterze komunalnym,
- nabywanie i zbywanie nieruchomości oraz wierzytelności zabezpieczonych hipoteką,
- zaciąganie zobowiązań związanych z emisją papierów wartościowych,
- dokonywanie obrotu papierami wartościowymi,
- dokonywanie na warunkach uzgodnionych z dłużnikiem zamiany wierzytelności na składniki majątku dłużnika,
- świadczenie usług konsultacyjno – doradczych w sprawach finansowych,
- prowadzenie działalności maklerskiej,
- prowadzenie działalności w zakresie przechowywania papierów wartościowych w publicznym obrocie
- świadczenie usług pośrednictwa ubezpieczeniowego,
- świadczenie usług przedstawicielskich na rzecz zakładów ubezpieczeń w zakresie ubezpieczeń związanych z wykonywaniem przez Bank czynności bankowych,
- świadczenie usług pośrednictwa na rzecz towarzystw funduszy inwestycyjnych oraz funduszy inwestycyjnych w zakresie określonym w ustawie o funduszach inwestycyjnych.

Bank świadczy usługi finansowe:

- podmiotom komunalnym, rozumianym jako jednostki samorządu terytorialnego, zakłady i jednostki budżetowe oraz podmioty świadczące usługi na rzecz jednostek samorządu terytorialnego,

- osobom fizycznym, głównie mieszkańcom regionów, na terenie których działają jednostki organizacyjne Banku,
- małym i średnim przedsiębiorstwom poprzez oferowanie i wdrażanie szerokiej i nowoczesnej oferty usług,
- korporacjom polskim i skandynawskim.

### **1.1.2 Opis Grupy Kapitałowej Nordea Bank Polska S.A.**

Na dzień sporządzenia Prospektu Grupę Kapitałową Banku, oprócz Emitenta jako jednostki dominującej, tworzą spółka zależna - Inwestycje Kapitałowe S.A. oraz spółka stowarzyszona - Nordea Finance Polska S.A.

#### 1.1.2.1 Inwestycje Kapitałowe S.A.

Inwestycje Kapitałowe Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdyni działa na podstawie statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 14 października 1994 roku. Spółka wpisana została do Rejestru Handlowego postanowieniem Sądu Rejonowego XII Wydział Gospodarczy Rejestrowy w Gdańsku z dnia 4 listopada 1994 roku w dziale B pod numerem RHB 10010. Wpis do Krajowego Rejestru Sądowego nastąpił w dniu 27 września 2001 roku pod numerem KRS 0000044722.

Przedmiotem działalności spółki jest pośrednictwo finansowe, administrowanie rynkiem finansowym, działalność pomocnicza związana z pośrednictwem finansowym, działalność pomocnicza związana z ubezpieczeniami i funduszami emerytalno - rentowymi, zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości i inne czynności.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 1.524.400 zł i dzieli się na 152.440 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 10,00 zł każda akcja. Ogólna liczba głosów na WZA spółki wynosi 152.440. Nordea Bank Polska S.A., posiadając 152.440 akcji zwykłych na okaziciela tej spółki, ma 100% udział w kapitale zakładowym oraz prawo do wykonywania 100% głosów na WZA. Inwestycje Kapitałowe S.A. nie posiada akcji Banku.

Spółka koncentruje się w swojej działalności na obrocie wierzytelnościami i działalności faktoringowej. Największy udział w obrotach mają faktoring w stosunku do podmiotów gospodarczych oraz wierzytelności układowe. Ponadto spółka zajmuje się przeprowadzaniem analiz finansowych, organizowaniem finansowania i oceną przedsięwzięć inwestycyjnych. Inwestycje Kapitałowe S.A. były inicjatorem założenia Nordea Finance Polska S.A.

#### 1.1.2.2 Nordea Finance Polska S.A.

Nordea Finance Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdyni (dawniej BK Leasing S.A.) działa na podstawie statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 19 stycznia 1998 roku. Spółka wpisana została do rejestru handlowego zgodnie z postanowieniem Sądu Rejonowego w Gdańsku z dnia 4 lutego 1998 roku w dziale B pod numerem RHB 12660. Wpis do Krajowego Rejestru Sądowego nastąpił w dniu 27 sierpnia 2001 roku, wraz z nową nazwą spółki, pod numerem KRS 0000038727.

Przedmiotem działalności spółki jest wynajem samochodów osobowych, wynajem pozostałych środków transportu lądowego, wynajem środków transportu wodnego i lotniczego, wynajem maszyn i urządzeń rolniczych, budowlanych, biurowych, wynajem pozostałych maszyn i urządzeń, sprzedaż detaliczna pojazdów mechanicznych, leasing finansowy.

W dniu 13 listopada 2003 r. Sąd Rejonowy w Gdańsku, XVI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował zmiany dotyczące wysokości i struktury kapitału zakładowego Nordea Finance Polska S.A. wynikające z połączenia spółek Nordea Finance Polska S.A. z siedzibą w Gdyni i LG Leasing Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi (jednostka zależna). Tym samym uprawomocniło się połączenie tych Spółek. Połączenie spółek nastąpiło w trybie art. 492 §1 pkt.1 K.s.h., tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej LG Leasing Polska Sp. z o.o. na spółkę przejmującą Nordea Finance Polska S.A., w zamian za akcje które spółka przejmująca wydała jednemu wspólnikowi Spółki przejmowanej, to jest Spółce Nordea Bank Polska S.A.

W wyniku połączenia nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki przejmującej Nordea Finance Polska S.A. z kwoty 13.900.000 zł do kwoty 19.690.000 zł, poprzez emisję 5.790.000 szt. akcji na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 1,00 zł każda, przeznaczonych dla jedynego Wspólnika spółki LG Leasing Polska Sp. z o.o. tj. spółki Nordea Bank Polska S.A., w zamian za cały majątek spółki przejmowanej oraz dopłatę 321,05 złotych. Z dniem rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego, a tym samym, z dniem połączenia z LG Leasing Sp. z o.o. kapitał zakładowy wynosi 19.690.000 (dziewiętnaście milionów sześćset dziewięćdziesiąt tysięcy) złotych i dzieli się na:

- 500.000 (pięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii A,
- 3.200.000 (trzy miliony dwieście tysięcy) akcji na okaziciela serii B,

- 10.200.000 (dziesięć milionów dwieście tysięcy) akcji imiennych serii C uprzywilejowanych co do prawa głosu, w ilości dwóch głosów na jedną akcję,
- 5.790.000 (pięć milionów siedemset dziewięćdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,- (jeden) złotych każda akcja.

Liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji po zarejestrowaniu akcji serii D wynosi 29.890.000 (dwadzieścia dziewięć milionów osiemset dziewięćdziesiąt tysięcy).

Na dzień połączenia akcjonariuszami Spółki Nordea Finance Polska S.A. są Nordea Bank Polska S.A. (48,20% udziału w kapitale i 31,75% głosów na WZA) oraz Nordea Bank Sweden AB (publ) (51,80% udziału w kapitale i 68,25% głosów na WZA). Siedzibą Spółki po połączeniu jest miasto Warszawa.

Przedmiot działalności Spółki Nordea Finance Polska S.A. po połączeniu nie uległ zmianie.

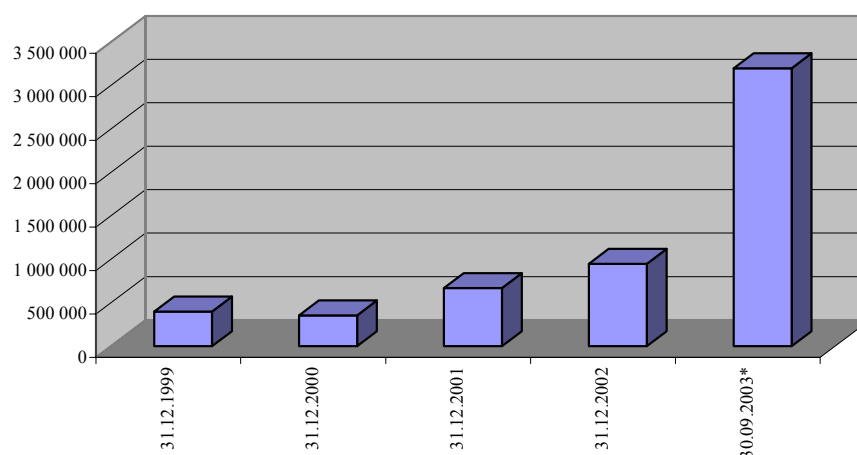
### 1.1.3 Podstawowe produkty i rynki działalności Nordea Bank Polska S.A.

#### 1.1.3.1 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 wszelkiego rodzaju kredyty konsumpcyjne dla osób fizycznych.

Działalność kredytowa Banku na przestrzeni ostatnich lat oraz w ciągu 9 miesięcy roku 2003 przedstawia Wykres 1.

Wykres 1. Obligo kredytowe (wartość netto) w latach 1999-2002 i po III kwartałach 2003 (tys. zł)



\*dane finansowe po fuzji z LG Petro Bank SA

Źródło: Emitent

W ramach oferty kredytowej Banku podstawowe produkty to:

#### Dla przedsiębiorców:

- kredyt obrotowy,
- kredyt obrotowy w rachunku bieżącym,
- linia kredytowa,
- kredyt inwestycyjny,
- kredyt doraźny na finansowanie bieżących zobowiązań,
- dyskonto weksli,
- gwarancje bankowe,
- faktoring.

#### Dla jednostek samorządu terytorialnego:

- kredyt obrotowy,
- kredyt obrotowy w rachunku bieżącym,
- kredyt inwestycyjny,

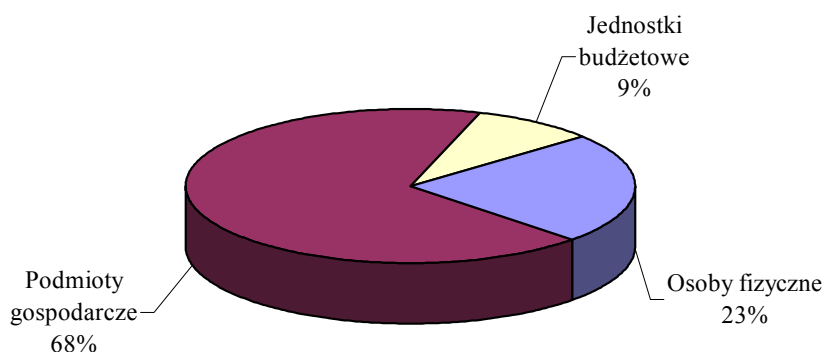
- kredyt doraźny,
- gwarancje bankowe,
- faktoring,
- finansowanie zadań inwestycyjnych.

Dla osób fizycznych:

- kredyt konsumpcyjny,
- kredyt na zakup samochodu,
- linia kredytowa w rachunku ROR,
- kredyt mieszkaniowy,
- kredyt lombardowy zabezpieczony lokatą,
- kredyt lombardowy zabezpieczony aktywami rachunku inwestycyjnego,
- linia kredytowa na zakup papierów wartościowych na rynku wtórnym.

W strukturze portfela kredytowego Banku główną rolę odgrywają kredyty dla przedsiębiorstw udzielone na finansowanie ich bieżących potrzeb. W mniejszym stopniu kredyty są udzielane osobom fizycznym.

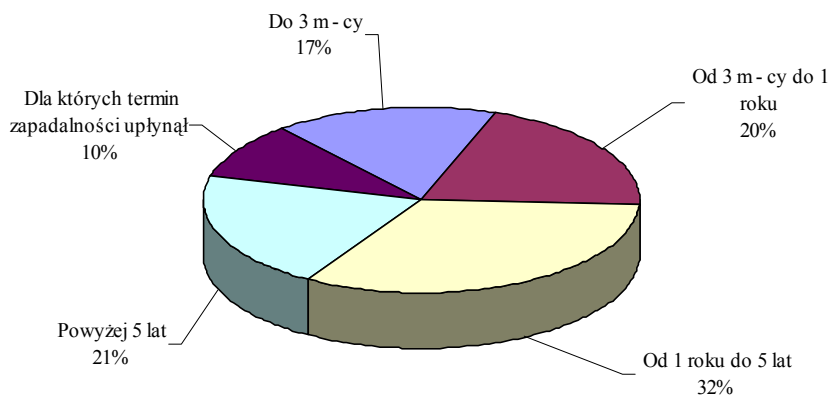
Wykres 2. Struktura kredytów na dzień 30.09.2003



Źródło: Emitent

Pod względem terminu wymagalności, w strukturze portfela kredytowego Banku dominują kredyty o zapadalności od 1 roku do 5 lat.

Wykres 3. Struktura kredytów pod względem terminu wymagalności na dzień 30.09.2003



Źródło: Emitent

### 1.1.3.2 Rachunki bieżące i a'vista

Zgodnie z przyjętą strategią kompleksowej obsługi klienta, Nordea Bank Polska S.A. oferuje wszechstronną obsługę w zakresie prowadzenia rachunków bankowych.

Przedsiębiorcom oraz jednostkom samorządu terytorialnego Bank oferuje prowadzenie rachunków bieżących i pomocniczych, które obejmują zakres następujących usług:

- wpłaty i wypłaty gotówkowe,
- realizacja przelewów,
- realizacja czeków gotówkowych i rozrachunkowych,
- prowadzenie rozliczeń zagranicznych.

Dodatkowo Bank proponuje swoim klientom prowadzenie rozliczeń w systemie home banking za pomocą połączeń elektronicznych umożliwiających bezpośrednią komunikację pomiędzy klientem a Bankiem.

### 1.1.3.3 Rachunki dla klientów indywidualnych

Bank posiada szeroką ofertę depozytową przeznaczoną dla klientów indywidualnych. Wyróżniające się produkty to konto NORDEA oraz konto NORDEA VIP z internetowymi kanałami dostępu. Charakterystyczną cechą jest dostęp do rachunków za pośrednictwem elektronicznych kanałów komunikacji. Dyspozycje mogą być składane w oddziale Banku lub za pośrednictwem kanału WWW, WAP lub Centrum Obsługi Klienta.

### 1.1.3.4 Lokaty terminowe

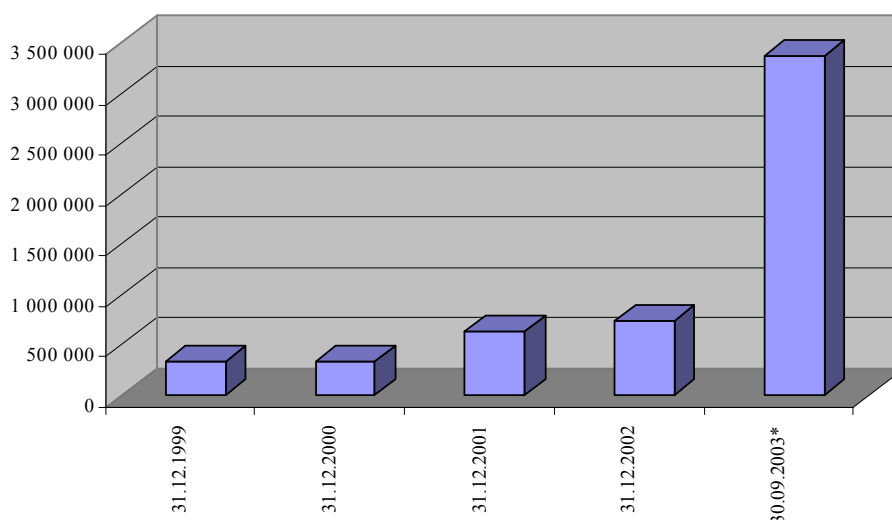
Nordea Bank Polska S.A. oferuje lokaty terminowe złotowe i dewizowe zarówno osobom fizycznym, jak i osobom prawnym. W ofercie banku znajduje się również lokata dostępna wyłącznie w bankowości internetowej – eDepozyt. Produkt ten zapewnia klientowi wyższe odsetki i łatwą obsługę.

Obecnie Bank oferuje następujące rodzaje lokat terminowych:

- lokaty terminowe ze zmiennym oprocentowaniem w okresie trwania umowy,
- lokaty terminowe ze stałym oprocentowaniem w okresie trwania umowy,
- lokaty rentierskie,
- kwotowania indywidualne dla dużych lokat.

Poniżej przedstawiono salda depozytów w Nordea Bank Polska S.A. w latach 1999-2002 i po trzech kwartałach roku 2003.

Wykres 4. Saldo depozytów w latach 1999-2002 i po III kwartałach 2003 (tys. zł)



\*Dane finansowe po fuzji z LG Petro Bank

Źródło: Emitent

1.1.3.5 Działalność maklerska Nordea Bank Polska S.A.

Działalność maklerska wykonywana jest w Nordea Bank Polska przez Biuro Maklerskie - Oddział Nordea Bank Polska S.A..

Przedmiotem działalności Biura Maklerskiego jest:

- pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych fundusz inwestycyjnych otwartych
- oferowanie papierów wartościowych na rynku pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej

1.1.3.6 Wpływ fuzji z LG Petrobank S.A. na ofertę produktową Nordea Bank Polska S.A.

Zarejestrowana w czerwcu 2003 r. fuzja Nordea Bank Polska z LG Petro Bank łączy się z unifikacją dwóch odrębnych ofert produktowych. Za proces ten odpowiedzialny jest specjalnie do tego celu powołany zespół roboczy złożony z przedstawicieli bankowości detalicznej obu banków. Zadaniem zespołu jest stworzenie w oparciu o założenia strategiczne grupy - docelowej oferty produktowej - zawierającej dotychczasowe produkty obu banków.

Wdrażanie oferty docelowej (informacja na temat produktów modyfikowanych, usuwanych z oferty oraz nowych produktów ) została podzielona na etapy wyznaczone przez datę fuzji prawnej i konwersję systemów informatycznych. Pełna unifikacja produktów będzie miała miejsce po fuzji systemu informatycznego przewidzianej na IV kwartał 2003r.

#### **1.1.4 Zasięg terytorialny działalności Banku**

Nordea Bank Polska S.A. prowadzi działalność poprzez swoje placówki na terenie całej Polski. Centrala Banku znajduje się w Gdyni. Bank dysponuje łącznie 53 placówkami terenowymi, w tym: 30 oddziałami i 23 innymi placówkami. Oddziały Banku zlokalizowane są we wszystkich ważniejszych miastach Polski.

Podstawowe produkty i rynki działalności podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta są komplementarne w stosunku do działalności Banku.

Inwestycje Kapitałowe S.A. i Nordea Finance Polska S.A. działają głównie na terenie województwa pomorskiego. Działalność tych spółek uzupełnia ofertę Banku o usługi związane z restrukturyzacją wierzytelności oraz usługi leasingu.

## **1.2 Plany i przewidywania w zakresie czynników wpływających na przyszłe wyniki Emitenta i jego grupy kapitałowej**

### **1.2.1 Czynniki zewnętrzne**

1.2.1.1 Sytuacja gospodarcza kraju

Wzrost gospodarczy w 2002 r. utrzymywał się na nieco wyższym poziomie niż w roku 2001. Z danych opublikowanych przez Główny Urząd Statystyczny wynika, że produkt krajowy brutto zwiększył się o 1,3 % w porównaniu do 2001 r. Tempo wzrostu PKB systematycznie zwiększało się: od 0,4 % w pierwszym kwartale do 1,6 % w trzecim i około 2 % w czwartym.

Polska Gospodarka rozwijała się w I i II kwartale roku 2003 odpowiednio o 2,2% i 3,8%, czyli w tempie znacznie szybszym aniżeli w poprzednich kwartałach. Realny wzrost Produktu Krajowego Brutto w I półroczu wyniósł 3%. Obserwowana jest utrzymująca się tendencja wzrostowa, co korzystnie wpłynie na kształtowanie się sytuacji finansowej klientów banków a tym samym poprawi wyniki banków.

Wartość dodana brutto w gospodarce narodowej w II kwartale 2003 r. wzrosła w skali roku o 3,6 % (odpowiednio w I kwartale – wzrost o 2,0 %). W I półroczu tego roku wartość dodana brutto wzrosła o 2,8 %, w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego.

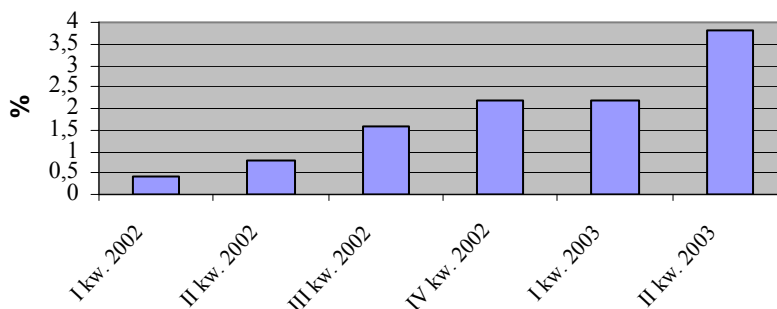
Popyt krajowy w II kwartale 2003 r., w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego, wzrósł o 1,9 %, przy wzroście PKB o 3,8 % (odpowiednio w I kwartale popyt krajowy wzrósł o 2,3 %, przy wzroście PKB o 2,2 %). W I półroczu tego roku popyt krajowy wzrósł o 2,1 %, przy wzroście PKB o 3,0 %, w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego.

Spożycie ogółem w II kwartale 2003 r. w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego, wzrosło o 2,9 %, w tym spożycie indywidualne – o 3,9 % (odpowiednio w I kwartale zanotowano wzrost spożycia ogółem

o 1,0 %, w tym spożycia indywidualnego o 1,4 %). W I półroczu 2003 r. spożycie ogółem, w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego, wzrosło o 2,0 %, w tym spożycie indywidualne o 2,6 %.

W II kwartale 2003 r., w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego, nakłady brutto na środki trwale obniżyły się o 1,7 % (odpowiednio w I kwartale zanotowano spadek o 3,6 %). W I półroczu 2003 r. nakłady brutto na środki trwale były niższe o 2,6 %, w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Na dzień sporządzenia Prospektu nie zostały opublikowane dane za III kwartał dotyczące PKB.

Wykres 5. Tempo wzrostu PKB w %

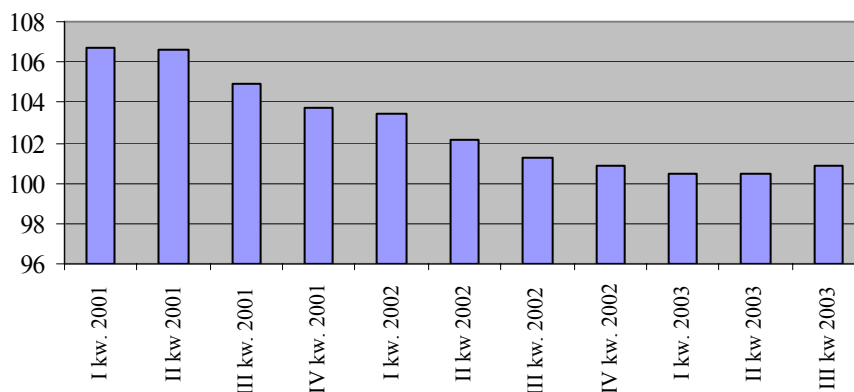


Źródło: NBP, GUS

Problemem polskiej gospodarki jest duże i ciągle rosnące bezrobocie. Stopa bezrobocia wzrosła na koniec 2002 roku do 18,1 % z 17,5 % w poprzednim roku. Na koniec pierwszego kwartału 2003 bezrobotnych było w Polsce 18,7% obywateli. Stopa bezrobocia na koniec II kwartału 2003 spadła jednak do 17,8%. Spadek stopy bezrobocia obserwowany był również w III kwartale roku 2003. Na koniec września stopa bezrobocia wynosiła 17,5%.

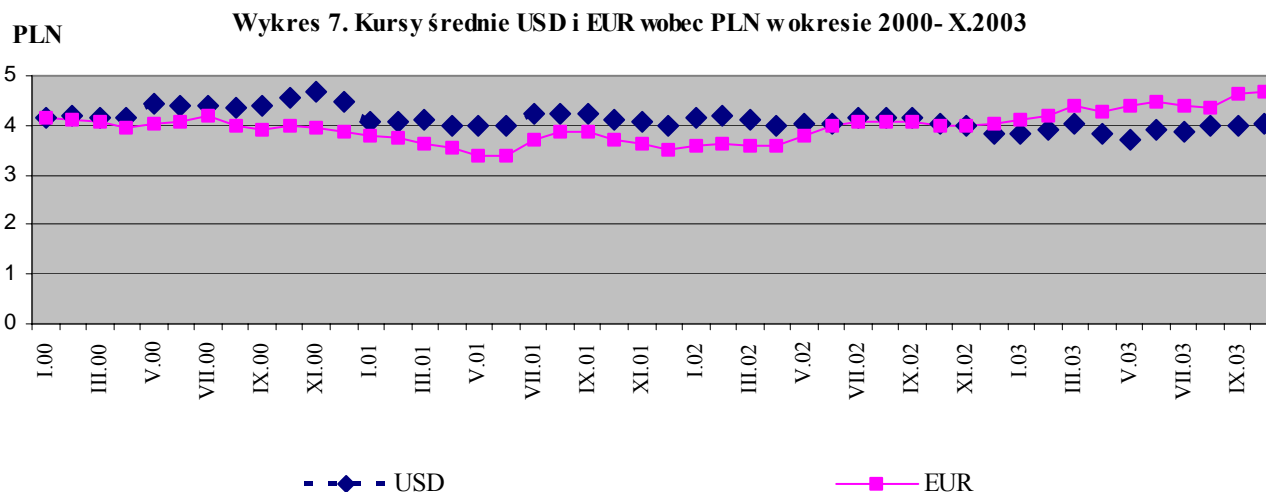
Roczne tempo inflacji obniżyło się w 2002 r. do 0,8 % - 2,8 punktu procentowego mniej niż w grudniu 2001 roku i poniżej poziomu występującego w strefie euro, gdzie wzrost cen wyniósł około 2%. W pierwszym półroczu roku 2003 inflacja w dalszym ciągu spadała aby na koniec czerwca wynieść 0,5%. Jest to 1,6 punktu procentowego mniej niż w analogicznym okresie roku 2002. Na koniec września inflacja mierzona względem analogicznego okresu roku poprzedniego wynosiła 0,9%.

Wykres 6. Dynamika towarów i usług konsumpcyjnych (analogiczny okres poprzedniego roku = 100)



Źródło: GUS

Średni kurs dolara w NBP wyniósł w 2002 roku 4,0795 PLN/USD i był niższy o 0,3 % w porównaniu do 2001 r. Natomiast średni kurs EURO wyniósł 3,8557 PLN/EURO i był o 5,1 % wyższy w stosunku do średniego kursu z 2001 r. W stosunku do poziomu z końca roku 2002, w ciągu 6 miesięcy roku 2003 średni kurs dolara wzrósł o 4,8%, natomiast średni kurs EURO wzrósł o 16,5%.



Źródło: NBP

#### 1.2.1.2 Poziom stóp procentowych

Poziom podstawowych stóp procentowych jest jednym z najistotniejszych czynników wpływających na wyniki finansowe Nordea Bank Polska S.A. Od roku 2000 poziom stóp procentowych był systematycznie obniżany. Poniższa tabela przedstawia poziom zmian stóp procentowych w Polsce w okresie od stycznia do końca czerwca 2003. Ostatnia obniżka stóp procentowych miała miejsce 26 czerwca b.r.

**Tabela 1. Poziom stóp procentowych w 2003 r.**

|                      | Styczeń 2003 | Czerwiec 2003 | Zmiana styczeń-czerwiec 2003 |
|----------------------|--------------|---------------|------------------------------|
| Stopa referencyjna   | 6,5%         | 5,25%         | -1,25%                       |
| Kredyt lombardowy    | 8,5%         | 6,75%         | -1,75%                       |
| Stopa depozytowa NBP | 4,5%         | 3,75%         | -0,75%                       |
| Redyskonto weksli    | 7,25%        | 5,75%         | -1,50%                       |

Źródło: NBP

Podstawowe znaczenie dla rynku ma stopa referencyjna, określająca minimalną rentowność 14-dniowych bonów pieniężnych. Od wysokości stopy referencyjnej banki uzależniają oprocentowanie dla swoich klientów. Spadek stóp procentowych i wzrost konkurencji w sektorze mogą spowodować dalszy spadek marży odsetkowej w sektorze bankowym.

#### 1.2.1.3 Sytuacja ekonomiczna sektora bankowego w roku 2002

W 2002 r. aktywa całego sektora bankowego obniżyły się po raz pierwszy od 1993 r. Wyniosły one 467,1 mld zł i były o 0,6% (o 1,4% realnie) niższe niż w 2001 r. Wpłynęła na to sytuacja banków komercyjnych, decydujących o rozwoju i stabilności sektora. Jedynie banki spółdzielcze osiągnęły wzrost aktywów o 8,9% i podwyższyły do 5% swój udział w rynku.

Relacja aktywów sektora do PKB zmniejszyła się do 60,7% (z 65,1%) i była niższa nie tylko w porównaniu z krajami UE, lecz również Europy Środkowej i Wschodniej.

Rozwój działalności banków komercyjnych ulegał stopniowo spowolnieniu od 2000 r. pod wpływem dekoniunktury i związanego z tym pogarszania sytuacji dochodowej klientów banków, które ograniczało możliwości zwiększania akcji kredytowej oraz skutkowało koniecznością tworzenia wyższych rezerw na należności zagrożone.

W 2002 r. aktywa banków komercyjnych zmniejszyły się o 1,0% (realnie o 1,8%) do 443,7 mld zł, pomimo korzystnych zmian relacji kursowych, które podwyższyły je o 7,8 mld zł. Złożyły się na to następujące czynniki:

- wprowadzenie nowych zasad wyceny aktywów, zgodnie z zapisami znowelizowanych przepisów o rachunkowości,
- wyjątkowo niskie tempo wzrostu zaangażowania kredytowego wobec sektora niefinansowego (3,8% w warunkach porównywalnych, tj. po wyeliminowaniu skutków przeceny inwestycji centralnych, wobec 6,7% w 2001 r. i 17,2% w 2000 r.),
- szczególnie wysoki bezwzględny przyrost rezerw celowych na należności zagrożone (4,5 mld zł wobec 3,8 mld zł w 2001 r. i 2,4 mld zł w 2000 r.),
- procesy konsolidacyjne, w wyniku których wzajemne lokaty banków zmniejszyły się o 1,8 mld zł.

Jednocześnie nastąpiło przesunięcie poza sektor części oszczędności z depozytów bankowych (9,8 mld zł) wywołane opodatkowaniem dochodów odsetkowych z lokat bankowych.

#### 1.2.1.4 Sytuacja finansowa sektora bankowego w roku 2003 r.

Opis sytuacji sektora bankowego w Polsce oparty jest na danych publikowanych przez Generalny Inspektorat Nadzoru Bankowego oraz Główny Urząd Statystyczny. Na dzień sporządzenia Prospektu najaktualniejsze publikacje dotyczące sytuacji finansowej i konkurencyjnej dla sektora bankowego w roku 2003 dotyczą I półrocza 2003r.

Dynamika aktywów w I półroczu 2003 była o 1,7% wyższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Niewielki spadek aktywów banków komercyjnych w II kwartale 2003 w porównaniu z I kwartałem 2003 wskazuje, iż ożywienie w gospodarce polskiej nie znalazło jeszcze odbicia w dynamice działalności banków.

Czynnikami ograniczającymi rozwój działalności banków były: odpływ oszczędności gospodarstw domowych, przyrost rezerw oraz jedynie niewielki wzrost zaangażowania kredytowego.

W I półroczu 2003 br. sektor bankowy odnotował pogorszenie wyników finansowych w porównaniu z analogicznym okresem ub. roku. Wynik finansowy brutto zmniejszył się o 1,9%, a netto - o 10,5%. Wskaźniki rentowności obrotu brutto i netto wyniosły odpowiednio 1,7% i 1,2%. Lepsze niż przed rokiem wyniki finansowe i wskaźniki rentowności obrotu brutto i netto osiągnęły banki ze 100% udziałem kapitału zagranicznego, hipoteczne i tzw. samochodowe.

Przychody z działalności operacyjnej w bankach ogółem wyniosły 179.467,4 mln zł i wzrosły o 18,8% w porównaniu z I półroczem ubiegłego roku. W przychodach z działalności operacyjnej 95,6% stanowiły przychody z działalności bankowej (przed rokiem 96,0%). Na przychody te składały się głównie przychody z operacji finansowych i wymiany walut (85,2% przychodów ogółem wobec 80,8% przed rokiem). Udział przychodów z tytułu odsetek zmniejszył się do 7,9% (12,7%).

Koszty działalności operacyjnej wyniosły 176344,5 mln zł (o 19,2% więcej niż przed rokiem) i stanowiły 98,3% przychodów z działalności operacyjnej wobec 97,9% przed rokiem. Udział kosztów działalności bankowej w kosztach całkowitych wyniósł 89,6% (88,2%).

Wynik działalności bankowej obniżył się w skali roku o 8,1% do 13433,5 mln zł.

W strukturze tego wyniku zwiększyły się udziały wyniku z tytułu odsetek (z 52,3% do 53,9%), wyniku z tytułu prowizji (z 21,7% do 26,7%) i przychodów z akcji, udziałów i innych papierów wartościowych (z 0,9% do 2,2%), a zmniejszyły się udziały z tytułu wymiany walut (z 18,8% do 11,5%) i wyniku na operacjach finansowych (z 6,3% do 5,7%).

Wynik działalności operacyjnej w bankach ogółem zmniejszył się o 1,9% w stosunku do poprzedniego roku i stanowił 23,2% wyniku z działalności bankowej (przed rokiem 21,8%).

Wynik finansowy brutto w bankach ogółem wyniósł w I półroczu br. 3123,4 mln zł, a obciążenie podatkiem dochodowym - 948,8 mln zł. Wynik finansowy netto ukształtował się na poziomie 2073,8 mln zł. Straty poniosło 11 banków komercyjnych oraz 10 spółdzielczych (przed rokiem odpowiednio 17 i 3 banki).

Aktywa banków spółdzielczych w I półroczu 2003 wzrosły w tym okresie o 5,8%. Przyrost aktywów banki spółdzielcze sfinansowały głównie wzrostem zobowiązań wobec instytucji samorządowych oraz kapitałami własnymi. Spadły natomiast depozyty przedsiębiorców i rolników indywidualnych. W wyniku zmniejszenia marży odsetkowych, który nie został skompensowany wzrostem wyniku z prowizji, jak również wzrostu niektórych pozycji kosztowych, wyniki finansowe banków spółdzielczych obniżyły się w porównaniu z I półroczem roku 2002. W rezultacie ich efektywność mierzona stopami ROA i ROE spadła odpowiednio o 0,3 i 5 pkt. procentowego.

### 1.2.1.5 Konkurencja na rynku bankowym

Zdolność do generowania zysku przez Nordea Bank Polska S.A. jest uzależniona od natężenia konkurencji na krajowym rynku bankowym. Bank przewiduje zwiększanie się poziomu konkurencji wynikające z konsolidacji sektora bankowego oraz ze wzrostu znaczenia parabankowych instytucji finansowych.

W ciągu roku 2002 liczba banków komercyjnych w Polsce zmniejszyła się z 71 do 62. Na koniec I półrocza 2003 liczba banków obniżyła się o kolejne 2, przy czym działalność prowadziło już tylko 56 banków komercyjnych. Zmniejszenie liczby banków to przede wszystkim skutek procesów konsolidacyjnych, w efekcie których 10 banków straciło osobowość prawną. Liczba banków komercyjnych może ulec dalszemu zmniejszeniu w wyniku planowanych kolejnych fuzji.

W efekcie procesów konsolidacyjnych i racjonalizacji ich rozmieszczenia w związku z rozwojem bankowości elektronicznej i dążeniem banków do obniżenia kosztów, w porównaniu z końcem 2001 r., liczba krajowych placówek banków komercyjnych zmniejszyła się w roku 2002 o 759 i o dalsze 423 w pierwszym półroczu 2003r. Konsolidacja w polskim sektorze bankowym wynika z analogicznych procesów przebiegających na rynkach międzynarodowych i odbywa się głównie pod wpływem inwestorów zagranicznych. Proces ten przyczynia się do wzrostu koncentracji sektora oraz zaostrzenia konkurencji na rynku usług finansowych w Polsce.

W ciągu ostatnich lat odnotowuje się rosnącą presję konkurencyjną wywierana na banki komercyjne poprzez banki spółdzielcze oraz Spółdzielcze Kasy Oszczędnościowo-Kredytowe. Jest to szczególnie widoczne w zakresie produktów detalicznych i obsługi małych przedsiębiorstw. Banki spółdzielcze rozwijają się znacznie szybciej niż banki komercyjne. W pierwszym półroczu 2003 przybyło 69 placówek banków spółdzielczych. Ich udział w rynku na koniec I półrocza 2003 szacowany jest na 5,2% i jest najwyższy od roku 1995.

Niskie od kilku kwartałów wyniki finansowe banków komercyjnych to głównie efekt niesprzyjających warunków makroekonomicznych, które ujawniły ograniczone zdolności do generowania stabilnych przychodów przez instytucje bankowe. Redukcja zatrudnienia oraz likwidacja niektórych placówek banków nie były w stanie zapewnić oszczędności kosztowych na poziomie, który umożliwiłby utrzymanie wskaźników efektywności na niezmiennym poziomie. Zgodnie z oczekiwaniami, ożywienie gospodarcze powinno zaowocować wzrostem aktywów banków. Dotychczasowe wyniki finansowe wskazują jednak, iż jego pozytywny wpływ będzie mniejszy niż prognozowany przez Banki i widoczny będzie z pewnym opóźnieniem..

## 1.2.2 Czynniki wewnętrzne

### 1.2.2.1 Połączenie Nordea Bank Polska S.A. z LG Petro Bank S.A.

W październiku 2002 r. sfinalizowana została transakcja zakupu 99,5% akcji LG Petro Bank S.A. przez Grupę Nordea. Fakt ten zapoczątkował proces łączenia LG Petro Bank S.A. z Nordea Bank Polska S.A.

W czerwcu 2003 r. połączenie obu banków zostało zarejestrowane. Nordea Bank Polska przejęła majątek LG Petro Bank S.A.

LG Petro Bank S.A. był znaną marką w polskim sektorze bankowym, specjalizującą się w kredytach hipotecznych. Silna pozycja w sektorze małych i średnich przedsiębiorstw stanowiła o jego wartości z punktu widzenia strategii Grupy. Przedsiębiorstwa z tego segmentu stanowią z reguły szczególnie dobrą klientelę bankowości elektronicznej z uwagi na skalę swej działalności i nieskomplikowane struktury informatyczne.

W przekonaniu Zarządu Banku, połączenie Nordea Bank Polska S.A. z LG Petro Bank S.A. powinno przynieść następujące korzyści:

- Obniżenie kosztów oraz osiągnięcie dodatkowych korzyści finansowych i operacyjnych dzięki połączeniu działalności obu banków

Połączenie pozwoli na osiągnięcie istotnych oszczędności kosztowych. Oba Banki połączyły swoje działania rozwojowe, co ma na celu zwiększenie opłacalności inwestycji. Skoncentrowanie uwagi na zyskowych i wzrastających segmentach klientów i jednoczesne wykorzystywanie istniejących możliwości w innych niszach rynkowych, jak również rozwój produktów o wysokiej wartości dodanej, któremu towarzyszy racjonalizacja kosztów prowadząca do wyższego zwrotu na kapitale, w długim terminie przełożą się na wyższy poziom zyskowności i efektywności działania połączonego podmiotu. Restrukturyzacja zapewni organizacyjny oraz systemów informatycznych doprowadzą również do oszczędności i zwiększenia potencjału wzrostu w długim okresie. Proces standaryzacji produktów został rozpoczęty jeszcze w roku 2002 i będzie kontynuowany, przy wykorzystaniu nowoczesnych analiz rynkowych, tak aby dopasować istniejące produkty do rosnących potrzeb klientów.

- Silniejsza pozycja na rynku

Bank po połączeniu zwiększył zarówno swoje aktywa jak i zakres działalności. Tym samym dołączył do grona największych podmiotów świadczących usługi finansowe na polskim rynku i dysponuje siecią oddziałów i innych placówek bankowych, działających we wszystkich głównych miastach Polski. Ułatwi mu to dalsze skuteczne konkutowanie z innymi bankami o podobnej skali działalności. Jednocześnie dzięki przeprowadzonej fuzji wzrósł potencjał rozwojowy Banku. Geograficzny zasięg połączonej sieci bankowej pozwala na obsługę klientów w całej Polsce.

- Lepsza oferta produktów i usług

Bank zamierza kontynuować sprzedaż produktów z oferty LG Petro Bank S.A. i Nordea Bank Polska S.A., takich jak kredyty mieszkaniowe czy bankowość elektroniczna. W przyszłości nastąpi również rozszerzenie oferty o nowe produkty i pakiety dla klientów indywidualnych i przedsiębiorstw.

- Sprawniejsze kierownictwo

Dzięki połączeniu z LG Petro Bank S.A., Nordea Bank Polska S.A. dysponuje jednym z bardziej doświadczonych zespołów kierowniczych. Wspólne i sprawniejsze kierownictwo, poprzez połączenie doświadczeń i metod zarządzania, w opinii Banku zaowocuje wdrożeniem skuteczniejszych metod kierowania całą organizacją.

- Lepsze możliwości rozwoju dla pracowników

Pracownicy są jednym z najważniejszych zasobów Nordea Bank Polska S.A. i LG Petro Bank S.A. Przeprowadzone połączenie otwiera lepsze możliwości w zakresie szkoleń i indywidualnego rozwoju pracowników.

#### 1.2.2.2 Integracja z Nordea AB

Nordea AB jest podmiotem dominującym grupy kapitałowej Nordea zlokalizowanym w Szwecji. Nordea Bank Polska S.A. jest jednym z banków zależnych Nordea AB, zgodnie ze schematem organizacyjnym Grupy Nordea, raportującym do Banku Regionalnego dla Polski i Krajów Bałtyckich (zależności prawne, strategia i organizacja Grupy Nordea zostały opisane szczegółowo w rozdziale 4, pkt.4.4.)

Nordea to jedna z największych grup finansowych w regionie Skandynawii i Morza Bałtyckiego, z sumą bilansową w wysokości blisko 250 mld EUR oraz lider bankowości internetowej i operacji e-commerce obsługujący w ten sposób ponad 3 mln klientów. Grupa Nordea posiada silną pozycję na rynku usług bankowych i finansowych, zwłaszcza w Skandynawii.

Grupa Nordea we wszystkich swoich obszarach działalności obsługuje w sumie około 11 mln klientów, w tym 9,7 mln klientów indywidualnych, 1 mln klientów instytucjonalnych oraz 500 dużych korporacji. Obsługa klientów dokonywana jest za pośrednictwem 1245 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, zarządzając w sumie aktywami o wartości 100 mld euro (łącznie z usługami typu private banking).

Pierwszą inwestycją Nordea w Polsce było kupno akcji Banku Komunalnego w Gdynia S.A. oraz BWP-Unibank S.A. Na dzień sporządzenia Prospektu Nordea Plc posiada w Polsce – oprócz Nordea Bank Polska S.A. - towarzystwo ubezpieczeniowe (Nordea Polska Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.) oraz firmę leasingową (Nordea Finance S.A.), z łączną liczbą 390.000 klientów. W wyniku połączenia Nordea Bank Polska S.A. z LG Petro Bank S.A., Emitent stanie się jedynym bankiem detalicznym reprezentującym działalność Grupy Kapitałowej Nordea na polskim rynku bankowym. Tym samym wzrośnie też ranga Nordea Bank Polska S.A. w strukturach Grupy Nordea.

Ostateczne osiągnięcie celów wynikających z partnerstwa strategicznego pomiędzy Nordea AB i Nordea Bank Polska S.A., co wiąże się z tempem wdrażania programu integracyjnego, planowane jest w okresie najbliższych 2 do 4 lat.

## 1.3 Strategia i rozwój Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej

### 1.3.1 Grupa Nordea w Polsce

Grupa Nordea traktuje kraje skandynawskie jako swój rynek krajowy, a rejon Morza Bałtyckiego traktowany jest przez Grupę jako rynek wschodzący. Powyższe sformułowanie wizji Grupy Nordea potwierdza istotne strategiczne znaczenie rynku polskiego dla Grupy i jej dalszego rozwoju. Strategicznym celem Grupy Nordea jest uzyskanie rangi jednego z ważnych podmiotów obecnych na rynku polskim.

Jak dotąd inwestycje Grupy Nordea na rynku polskim obejmują:

- 98,38 % udział w kapitale Nordea Bank Polska S.A. w Gdyni, łączącego pod jednym szyldem działalność dawnego Banku Komunalnego S.A., BWP-Unibanku S.A. oraz LG Petro Bank S.A.
- 100,0 % udział w kapitale Nordea Życie S.A.
- 51,8 % udział w kapitale Nordea Finance S.A.

Ogółem wymienione powyżej instytucje zatrudniały w Polsce powyżej 1.300 pracowników na koniec 2002 roku.

Celem przejścia Nordea Bank Polska S.A. było stworzenie banku odpowiadającego najwyższym standardom międzynarodowym, tak aby zapewnić klientom ze Skandynawii oraz rosnącej liczbie klientów polskich dostęp do usług bankowych świadczonych poprzez sieć tradycyjnych oddziałów, jak również za pośrednictwem Internetu oraz przy wykorzystaniu innych kanałów dostępu do usług finansowych. W ramach struktury Grupy Nordea, Nordea Bank Polska S.A. jest częścią Banku Regionalnego Regionu Morza Bałtyckiego (kraje bałtyckie i Polska).

Nordea Bank Polska S.A. jest obecnie w trakcie szeroko zakrojonego programu inwestycyjnego i modernizacyjnego, którego celem jest osiągnięcie światowych standardów w dziedzinie systemów komputerowych, produktów i rozwiązań internetowych. Pierwszym krokiem była, zakończona w roku 2001, inwestycja w nowy system operacyjny i Internet oraz ich instalacja. Pełna konwersja systemów komputerowych w oddziałach została zakończona w dniu 24 listopada 2002 roku.

Nordea Bank Polska S.A. skupia swoją uwagę głównie na obsłudze dużych firm skandynawskich, najlepszych firm z sektora małych i średnich firm oraz dużych firm polskich, a także gmin i klientów indywidualnych. Dzięki fuzjom z BWP-Unibank S.A. i LG Petro Bankiem S.A. przeprowadzonych w latach 2001 - 2003 oraz intensywnemu rozwojowi własnej sieci oddziałów, Bank zwiększył liczbę oddziałów do 53. Nowe oddziały lokalizowane są w głównych centrach gospodarczych Polski.

#### *1.3.1.1 Plan Rozwoju dla Polski i krajów bałtyckich*

W opinii Grupy Nordea, Polska i Kraje Bałtyckie stanowią rynki wschodzące o dużym potencjale. Grupa stworzyła już silną sieć dystrybucji na terenie całej Skandynawii. Naturalną tego konsekwencją jest (według Grupy) dalszy rozwój w regionie Morza Bałtyckiego. Rozwój Grupy Nordea w Polsce i krajach bałtyckich w latach 1999-2002 najlepiej udokumentują liczby: od 100 pracowników, jednego oddziału i obrotów w granicach 200 mln EUR do 1.645 pracowników, 90 oddziałów i obrotów na skalę 2.200 mln EUR po przejściu LG Petro Bank S.A..

Grupa Nordea wyznaczyła sobie długookresowe cele dla rynku polskiego i krajów bałtyckich. Cele te obejmują następujące zamierzenia:

- W perspektywie 3 lat – zajęcie pozycji ważnego podmiotu działającego na rynku bankowym;
- Osiągnięcie co najmniej 5% udziału w rynku w Polsce;
- Uzyskanie ponad 50% udziału w rynku w segmencie obsługi klientów korporacyjnych z krajów skandynawskich w długim okresie.

Cel, jaki Grupa Nordea zdecydowanie zamierza osiągnąć w latach 2003-2007, to zajęcie w Polsce miejsca pośród 5 największych banków w wybranych segmentach, a mianowicie:

- w segmencie obsługi dużych firm skandynawskich (Nordic Corporate Banking);
- w segmencie obsługi najlepszych dużych firm polskich;
- w segmencie obsługi gmin;
- w segmencie obsługi pracowników klientów korporacyjnych;
- w segmencie obsługi zamożnych klientów indywidualnych.

Ponadto Grupa Nordea postawiła sobie za cel znalezienie się w gronie najlepszych banków w kraju w zakresie nowoczesnych kanałów dystrybucji usług bankowych. Ograniczenie kosztów stałych oraz utrzymywanie stosunku kosztów do przychodów poniżej 50%. Cele te zostaną osiągnięte dzięki:

- utrzymywaniu ograniczonej liczby oddziałów oferujących pełen zakres usług;
- punktom obsługi klienta;
- agentom;
- bankowości internetowej;
- bankowości telefonicznej;
- kartom, itp.

Grupa Nordea jest zdecydowana oferować standardowy asortyment produktów i koncepcje segmentacji klientów we wszystkich krajach, wykorzystując pozytywne doświadczenia uzyskane w przeszłości i akceptowane przez Grupę. Bank zdaje sobie sprawę, że sukces w bankowości polega na lokalnej obecności oraz zależy od dobrze

wyszkolonych i motywowanych kadr, pracowników postępujących zgodnie z zasadami i instrukcjami minimalizującymi występujące ryzyko.

## 1.4 Osoby zarządzające Emitentem i akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu

Członkami Zarządu Emitenta są: Włodzimierz Kiciński - Prezes Zarządu, Anna Rudnicka – Członek Zarządu, Kazimierz Głowacki - Członek Zarządu, Stefan Lundgren - Członek Zarządu, Sławomir Piotr Żygowski - Członek Zarządu oraz Asbjörn Höyheim - Członek Zarządu.

Bank posiada dwóch prokurentów, którym udzielono prokury łącznie. Są to: pani Jolanta Celina Potocka oraz pan Dong Chang Park

Jedynym akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta jest Nordea Bank Sweden AB (publ), który posiada 98,38% udziału w kapitale zakładowym Emitenta uprawniających do 98,38% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta.

## 1.5 Czynniki ryzyka dla nabywców papierów wartościowych Emitenta

### 1.5.1 Czynniki związane z działalnością Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

#### 1.5.1.1 Ryzyko kredytowe

Działalność kredytowa jest podstawową działalnością Banku, od której w dużej mierze zależą jego efekty finansowe. Prowadzenie tej działalności wiąże się nierozdzielnie z ryzykiem nieterminowej spłaty rat kapitałowych i odsetek oraz ryzykiem niemożności całkowitego zaspokojenia należności z uzyskanych zabezpieczeń. Pogorszenie koniunktury w Polsce wpłynęło niekorzystnie na kondycję finansową całych branż przemysłu, poszczególnych przedsiębiorstw i klientów indywidualnych, co powoduje wzrost rezerw, a zatem i pogorszenie wyników finansowych Banku.

Nordea Bank Polska S.A., mając na względzie powyższe zagrożenia, podjął szereg działań mających na celu zwiększenie bezpieczeństwa Banku. Zmodyfikowane procedury i zasady udzielania pożyczek, kredytów i gwarancji dotyczą między innymi systemu klasyfikacji ryzyka kredytowego, udoskonalonych systemów analizy kredytowej, systemu decyzyjnego w zakresie udzielania kredytów, procedur windykacyjnych.

Zweryfikowane zostały również kryteria oceny poszczególnych grup i sektorów klientów, zasady dywersyfikacji portfela kredytowego oraz poziom i charakter wymaganych zabezpieczeń. Stopień realizacji przyjętych zasad i celów jest na bieżąco monitorowany.

Nie bez znaczenia dla skuteczności zwiększania bezpieczeństwa Banku jest indywidualna jakość warsztatu inspektorów kredytowych.

Pomimo monitoringu portfela kredytowego i procedur związanych z udzielaniem i windykacją należności, nie jest możliwe całkowite wyeliminowanie ryzyka związanego z pogorszeniem się jakości zaangażowania kredytowego Banku oraz skutków z tym związanych. Wynika to częściowo z faktu zaangażowania się Banku z zakup wierzycielności SP ZOZ, a także z pogarszającej się sytuacji makroekonomicznej oraz służby zdrowia.

#### 1.5.1.2 Ryzyko płynności, stopy procentowej i walutowe

Zarządzanie ryzykiem płynności, stopy procentowej i walutowym wpływa w sposób bezpośredni zarówno na poziom efektywności, jaki i bezpieczeństwa funkcjonowania Banku. Niekorzystne kształtowanie się terminów wymagalności zobowiązań, zapadalności należności, wysokości stóp procentowych oraz kursów walutowych może w istotny sposób wpłynąć na sytuację finansową Banku.

Zgodnie z porozumieniem zawartym z Partnerem Strategicznym, Bank wdraża nowoczesne systemy zarządzania aktywami i pasywami oraz systemy monitoringu i kontroli, zgodne z praktykami i zasadami sprawozdawczości obowiązującymi w organizacji Partnera Strategicznego oraz zgodne z wytycznymi Nadzoru Bankowego. Pozwala on na bieżące zarządzanie tymi ryzykami poprzez szczegółowe, cykliczne raportowanie struktury aktywów i pasywów (wg stopnia płynności, walut, stóp procentowych) i ocenę zgodności z przyjętymi zasadami ostrożnościowymi. Zarządzanie tymi ryzykami odbywa się poprzez stosowanie m.in. metod Value at Risk w zakresie ryzyka walutowego, pozwalających na precyzyjny pomiar poziomu ponoszonego ryzyka. Metoda uwzględnia narażenie wartości rynkowej kapitałów Banku na ryzyko (otwarta pozycja ryzyka) oraz statystyczną weryfikację czynników rynkowych. Bank dokonuje codziennego pomiaru poziomu ryzyka przy uwzględnieniu 10-dniowego okresu przetrzymania danej pozycji i 99% współczynnika ufności. Tym samym uzyskiwana jest

informacja na temat maksymalnej oczekiwanej straty ponoszonej w okresie 10 dni roboczych z 99% dokładnością. Wielkość Value at Risk jest następnie porównywana z odpowiednim limitem na ryzyko.

*1.5.1.3 Ryzyko systemu informatycznego*

Bank jest w trakcie prac zmierzających do ujednoczenia rozwiązań informatycznych. W chwili obecnej kluczowym zadaniem konwersja systemu bankowego byłego LG Petro Bank S.A. na system używany przez Nordea Bank Polska S.A.. Ujednoczenie i wdrożenie takiego systemu jest procesem czasochłonnym i wymaga znacznych nakładów finansowych oraz dużego zaangażowania kadrowego. Opóźnienie we wdrożeniu systemu lub jego funkcjonowanie inne od oczekiwań może negatywnie wpłynąć na pozycję konkurencyjną Banku.

*1.5.1.4 Ryzyko zatrudnienia*

Istotną rolę w działalności Banku odgrywają jego pracownicy. Znaczna część obecnego składu osobowego pracuje od początku istnienia Banku i w dużym stopniu identyfikuje się z Bankiem. W związku z rozwojem sieci dystrybucji zwiększa się liczba nowych pracowników. W celu doskonalenia umiejętności pracowników, Bank organizuje szereg szkoleń wewnętrznych i zewnętrznych.

Zdając sobie sprawę, iż funkcjonowanie Banku zależy od utrzymania wysoko wykwalifikowanej kadry zarządzającej oraz pracowników, funkcjonuje w Banku – opracowany przez instytucję zewnętrzną – system motywacyjny, w tym ścieżka kariery. Stanowi to szczególnie istotny aspekt na etapie łączenia operacyjnego Nordea Bank Polska S.A. z LG Petro Bank S.A.

Niemniej, w dobie dynamicznego rozwoju sektora bankowego w Polsce oraz wzrastającej konkurencji na rynku usług finansowych, Bank może napotkać na barierę niedostatecznej ilości lub jakości kadry. Narażony jest również na konsekwencję błędów popełnianych przez ludzi. Nie bez znaczenia jest również fakt, iż przeprowadzane w konsekwencji ostatniego połączenia zwolnienia pracowników, mogą spowodować obniżoną motywację do pracy.

*1.5.1.5 Ryzyko związane z połączeniem Emitenta z LG Petro Bank S.A. i konsolidacją działalności operacyjnej obu Banków*

Prowadzone są działania zmierzające do jak najszybszej konsolidacji działalności operacyjnej w ramach struktur Nordea Bank Polska S.A. Po jej zakończeniu połączona zostanie sieć oddziałów, zunifikowana oferta produktowa i procedury działania. Jest to proces bardzo złożony i może on czasowo wpłynąć negatywnie na jakość obsługi klientów Banku. Pomimo starań, które Zarząd i cała kadra Banku wkładają w zapewnienie sprawnego przebiegu procesu należy się liczyć z możliwością wystąpienia negatywnych skutków w tym zakresie. Wiąże się one głównie z realizacją następujących projektów:

- konwersja systemu informatycznego na funkcjonujący w Nordea Bank Polska SA,
- likwidacja dublujących się funkcji w centralach,
- ujednoczanie oferty produktowej i oddziałów.

Opóźnienia w realizacji poszczególnych projektów połączeniowych mogą mieć negatywny wpływ na szacowany poziom kosztów i efektów, a zatem i na wyniki Nordea Bank Polska S.A., zwłaszcza w roku 2003 oraz na wizerunek rynkowy Banku, a zatem i jego pozycję konkurencyjną.

*1.5.1.6 Ryzyko związane z ujemnym wynikiem Banku w roku 2002 i w okresie od 01.01.2003 do 30.09.2003*

Nordea Bank Polska S.A. osiągnęła ujemny wynik finansowy w roku 2002 oraz w ciągu pierwszych trzech kwartałów roku 2003. Wpłynęła na to bezpośrednio pogarszająca się sytuacja rynkowa w sektorze bankowym, inwestycje dokonywane w związku z rozwojem sieci oraz infrastruktury informatycznej, jak również wzrost rezerw bez równoczesnego wzrostu depozytów i kredytów w skali, która mogłyby zrównoważyć te negatywne zjawiska.

W związku z tym należy liczyć się z faktem, że zwrot zainwestowanego kapitału może nastąpić w późniejszym terminie. Należy jednak zaznaczyć, że wynik finansowy Banku nie ma bezpośredniego wpływu na obsługę zobowiązań wynikających z tytułu wyemitowanych obligacji.

*1.5.1.7 Ryzyko związane z portfelem wierzytelności szpitalnych*

Bank jest w posiadaniu portfela wierzytelności ponad 200 SP ZOZ. W celu zapewnienia prawidłowej klasyfikacji oraz możliwości odzyskania należności podjęto szereg działań, a w szczególności wdrożono System Oceny Ratingowej Szpitali, dokonano konwersji części należności z niezabezpieczonym kapitałem na należności zabezpieczone, wdrożono nową strukturę spłat, zmniejszono liczbę kredytowanych szpitali. Pogorszenie portfela

kredytowego Banku nastąpiło, podobnie jak w innych bankach, na skutek pogorszenia się ogólnej sytuacji makroekonomicznej oraz kondycji finansowej służby zdrowia. Pomimo tego, iż Zarząd Banku nie widzi zagrożenia dla swojej działalności w związku z tymi wierzycelnościami, tym bardziej, iż dysponuje wsparciem większościowego akcjonariusza, Nordea Bank Sweden AB (publ), który udzielił gwarancji bankowej zabezpieczającej pokrycie strat z tytułu przeklasyfikowanych do kategorii podwyższonego ryzyka kwot głównych portfela skupionych wierzycelności szpitalnych, nie można wyeliminować całkowicie ryzyka związanego z trudnościami w ściąganiu tych wierzycelności.

#### 1.5.1.8 Wpływ zobowiązań podatkowych Banku

Bank ustala zobowiązania podatkowe na podstawie obowiązujących przepisów zgodnie z przyjętymi wewnętrznymi zasadami. Władze skarbowe mogą badać księgi handlowe spółki przez okres pięciu lat po upływie roku, którego księgi te dotyczą. Ostatnia kontrola podatkowa miała miejsce w 2003 roku i dotyczyła prawidłowości rozliczeń z budżetem za 2001 r. W jej wyniku urząd kontroli skarbowej wydał decyzję zapłaty niepobranego i nieodprowadzonego zryczałtowanego podatku dochodowego z tytułu zakupionych licencji w łącznej kwocie 3,4 mln zł. Bank powyższe zobowiązanie zapłacił składając jednocześnie odwołanie od powyższej decyzji do Izby Skarbowej w Gdańsku. Izba Skarbowa w Gdańsku wydała decyzję z dnia 30.09.2003 r. utrzymującą w mocy decyzję Urzędu Kontroli Skarbowej w Gdańsku z dnia 27.03.2003 r.

Na dzień składania Prospektu nie występują zaległości w rozliczeniach z budżetem z tytułu podatków nie oznacza to jednak, iż taka sytuacja nie może zaistnieć w przyszłości.

#### 1.5.1.9 Ryzyko związane z inwestycjami kapitałowymi

Bank jest właścicielem udziałów w spółkach, których akcje nie znajdują się w publicznym obrocie. W związku z powyższym istnieje ryzyko braku efektywnej wyceny wartości dokonanych przez Bank inwestycji kapitałowych. Przesłanką dokonywania inwestycji w niepubliczne spółki jest, obok wzrostu wartości akcji i dochodów z tytułu dywidendy, rozwój działalności komercyjnej Banku. Istnieje ryzyko, iż zaangażowanie kapitałowe w przedsięwzięcia wynikające ze strategii rozwoju Banku może wpłynąć na czasowe obniżenie wskaźników efektywności Nordea Bank Polska S.A. Bank ogranicza powyższe ryzyko prowadząc bezpośredni nadzór nad spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej poprzez udział swoich przedstawicieli w organach kontrolnych spółek.

#### 1.5.1.10 Ryzyko związane z Partnerem Strategicznym

Partner Strategiczny Nordea Bank Polska S.A. jest właścicielem 33.072.491 akcji, co stanowi 98,38% kapitału zakładowego Banku oraz 98,38% głosów na walnym zgromadzeniu. Posiadanie przez Partnera Strategicznego znacznego pakietu Akcji oznacza wywieranie wiodącego wpływu na funkcjonowanie Banku.

Istnieje również potencjalne ryzyko zmiany strategii Partnera Strategicznego względem Banku. Ryzyko to jednak wydaje się nieznaczne obserwując pogłębiające się zaangażowanie kapitałowe Grupy Nordea w Nordea Bank Polska S.A.

### **1.5.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym Emitent prowadzi działalność**

#### 1.5.2.1 Ryzyko związane z sytuacją ekonomiczną kraju

Sytuacja finansowa Nordea Bank Polska S.A., podobnie jak i innych podmiotów sektora bankowego działających na krajowym rynku, jest powiązana ściśle z sytuacją makroekonomiczną Polski. Wahania koniunktury gospodarczej mogą wpływać niekorzystnie na wyniki uzyskiwane przez Bank, znajdujący się w fazie intensywnego rozwoju. Wśród czynników mających tu znaczenie wymienić należy dynamikę PKB, wzrost inflacji, deficyt rachunku obrotów bieżących, kursy walutowe. Wpływają one na sytuację finansową klientów Banku, co bezpośrednio przekłada się na jego wyniki finansowe.

#### 1.5.2.2 Konkurencja w sektorze bankowym

Polski rynek usług bankowych charakteryzuje się dużą konkurencją. Postępujące procesy konsolidacyjne i modernizacyjne w branży wsparte kapitałowo przez silne podmioty zagraniczne sprawiają, że budowa pozycji Banku na rynku ogólnopolskim, zarówno w segmencie klientów detalicznych jak i korporacyjnych, jest trudna i wymaga znacznych nakładów finansowych. Trudno przewidzieć skuteczność tych działań w warunkach, w

których coraz więcej instytucji finansowych, w tym również skandynawskich, inwestuje w polski sektor bankowy oferując klientom coraz większą i atrakcyjniejszą gamę usług.

1.5.2.3 Ryzyka związane z ogólnymi regulacjami prawnymi, w tym regulacjami dotyczącymi osób kontrolowanych przez podmioty zagraniczne

Nordea Bank Polska S.A. traktowany jest jako osoba zagraniczna w rozumieniu niektórych regulacji prawnych. Z tego względu dokonanie niektórych transakcji oraz czynności, wymaga dodatkowych zgód i zezwoleń organów administracyjnych, w szczególności MSWiA. Procedury uzyskiwania takich zgód mogą ulec przedłużeniu, co może mieć wpływ na możliwość i celowość dokonywania określonych transakcji.

1.5.2.4 Ryzyko polityczne

Zarówno wewnętrzna polityka ekonomiczna Polski jak również fakt jej wstąpienia w roku 2004 do Unii Europejskiej może pośrednio lub bezpośrednio wpłynąć na osiągnięte przez Bank wyniki. Zmiany polityczne mogą wpłynąć na sytuację rynkową poprzez regulacje prawne i instytucjonalne, ale również poprzez procesy liberalizacji i otwierania się rynku finansowego. Może to zaowocować zarówno zaostrzeniem się sytuacji konkurencyjnej na rynku polskim, jak również odpływem klientów poprzez zwiększenie dostępu do usług finansowych oferowanych przez banki poza granicami kraju.

1.5.2.5 Ryzyko zmian i stosowania prawa

Sytuacja finansowa Banku w istotnym stopniu zależy od regulacji prawnych, w szczególności regulacji dotyczących wymogów kapitałowych banków, limitów koncentracji inwestycji oraz rezerw obowiązkowych. Zmiany prawa mogą zatem w znaczący sposób oddziaływać na sytuację Banku. Zmiany prawa mogą także nastąpić w wyniku dostosowywania polskich przepisów prawnych do regulacji obowiązujących w Unii Europejskiej.

Ponadto wejście w życie nowych regulacji może wiązać się z odmiennymi interpretacjami prezentowanymi przez organy administracji publicznej i sądy, co także może mieć istotne znaczenie dla obrotu gospodarczego, wpływając na podejmowane przez Bank decyzje.

Inwestorzy powinni także zwrócić uwagę na art. 10 Ustawy Prawo Dewizowe, który zezwala na wprowadzenie przez Radę Ministrów w drodze Rozporządzenia ograniczeń w obrocie dewizowym z zagranicą, o ile będą one niezbędne w celu wykonania decyzji organów organizacji międzynarodowych, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, zapewnienia porządku publicznego lub bezpieczeństwa publicznego, zapewnienia równowagi bilansu płatniczego, w razie ogólnej jego nierównowagi lub nagłego załamania albo powstałego w tym zakresie zagrożenia oraz w celu zapewnienia stabilności waluty polskiej, w razie nagłych wahań jej kursu albo powstałego w tym zakresie zagrożenia.

Ze względu na to, iż Program Emisji Obligacji obejmuje długi okres czasu, należy liczyć się ze zmianami prawa w trakcie Programu, które mogą oddziaływać na jego realizację, a nawet mogą wpłynąć na zaprzestanie jego kontynuacji.

### **1.5.3 Czynniki związane z oferowanymi przez Emitenta obligacjami**

1.5.3.1 Ryzyko niedojścia do skutku emisji Obligacji, odstąpienia od emisji lub odwołania emisji

Zgodnie z art. 13 Ustawy o obligacjach w przypadku, gdy w Uchwale o emisji Obligacji zostanie ustalony próg emisji w odniesieniu do danej serii Obligacji, a liczba subskrybowanych Obligacji tej serii nie osiągnie progu emisji, emisja takiej serii Obligacji nie dojdzie do skutku.

Emitent może także odstąpić od subskrypcji danej serii obligacji w całości lub w części oraz może odwołać dany Program w całości, w szczególności w przypadku zmiany warunków rynkowych, np. zmiany rynkowych stóp procentowych.

W przypadku, gdy emisja Obligacji danej serii nie dojdzie do skutku, wpłaty dokonane przez inwestorów zostaną zwrócone na rachunki pieniężne wskazane w formularzu zapisu bez żadnych odszkodowań i odsetek. Zwrot nastąpi wraz z opłatą subskrypcyjną, jeżeli opłata taka będzie pobierana.

1.5.3.2 Ryzyko nie przydzielenia Obligacji

Warunkiem przydzielenia Obligacji inwestorowi przez Emitenta jest prawidłowe złożenie przez niego zapisu i pełne opłacenie tego zapisu. Za pełną wpłatę uznaje się wpłatę w wysokości równej iloczynowi liczby

zamawianych Obligacji i Ceny Emisyjnej, ustalonej dla każdego dnia trwania zapisów, zgodnie z zasadami opisanymi w Rozdziale 3 pkt 3.14.2. , powiększoną o opłatę subskrypcyjną, jeżeli opłata taka będzie pobierana. Opłata subskrypcyjna nie jest zaliczana do Ceny Emisyjnej.

Skutkiem złożenia przez inwestora nieprawidłowego zapisu lub nieopłacenia go zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie jest nieważność zapisu.

*1.5.3.3 Ryzyko nie wywiązania się Podmiotu Odkupującego z zobowiązań wynikających z Umowy Odkupu*

Bank może dążyć do zawarcia, przed rozpoczęciem subskrypcji Obligacji danej Serii, umowy z podmiotem lub podmiotami, które zobowiążą się odkupić od Obligatariuszy wszystkie Obligacje danej Serii oferowane w ramach danego Programu Obligacji, w określonym dniu i po określonej cenie, dla każdej serii Obligacji ustalanych indywidualnie, w transakcji przeprowadzonej na Rynku CeTO. Bank poinformuje o zawarciu Umowy Odkupu w Prospekcie Serii podawanym do publicznej wiadomości w formie Raportu Bieżącego.

Istnieje ryzyko nie wywiązania się Podmiotu Odkupującego z zobowiązań wynikających z Umowy Odkupu, w szczególności w przypadku utraty przez niego płynności finansowej, ogłoszenia o jego upadłości, bądź też z powodu niekorzystnych warunków rynkowych w dacie transakcji odkupu.

W przypadku nie wywiązania się Podmiotu Odkupującego z zobowiązań wynikających z Umowy Odkupu i nie zbycia przez Obligatariusza Obligacji na Rynku CeTO przed terminem wykupu, Obligacje zostaną wykupione przez Emitenta w Dniu Wykupu.

*1.5.3.4 Ryzyko związane z nieobjęciem wierzycelności wynikających z Obligacji Bankowym Funduszem Gwarancyjnym*

Wierzycelności posiadacza Obligacji wobec Emitenta nie są objęte systemem gwarantowania środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach bankowych ani też innych wierzycelności potwierdzonych dokumentami wystawionymi przez banki funkcjonującym na podstawie przepisów o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym. Roszczenia Obligatariuszy wynikające z Obligacji w wypadku niewypłacalności Emitenta nie będą zaspokajane z Bankowego Funduszu Gwarancyjnego.

*1.5.3.5 Ryzyko cofnięcia decyzji o dopuszczeniu Obligacji do publicznego obrotu*

W przypadku nienależytego wykonywania przez Emitenta obowiązków informacyjnych określonych w Ustawie Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, jego papiery wartościowe mogą zostać wykluczone z publicznego obrotu mocą decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd.

Zdaniem Emitenta nie istnieją przesłanki dla tego typu działań, ponieważ wypełnia on obowiązki informacyjne terminowo i zgodnie z zaleceniami ustawodawcy.

*1.5.3.6 Ryzyko związane z niedopuszczeniem Obligacji do obrotu na rynku nieurzędowym (CeTO)*

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie poszczególnych serii Obligacji do obrotu na rynku nieurzędowym Centralnej Tabeli Ofert niezwłocznie po zakończeniu subskrypcji oraz spełnieniu warunków określonych w Regulaminie CeTO. Zgodnie z regulaminem tej instytucji, uchwałę o dopuszczeniu podejmuje Zarząd CeTO. Obrót Obligacjami możliwy będzie od pierwszego dnia notowania Obligacji na tym rynku.

Istnieje ryzyko, iż organy CeTO nie podejmą stosownych uchwał i Obligacje nie zostaną dopuszczone do notowań na CeTO.

Obligacje mogą zostać dopuszczone do obrotu na Rynku CeTO, gdy:

- Są dopuszczone do publicznego obrotu,
- Ich zbywalność nie jest ograniczona,
- Nie istnieje zagrożenie bezpieczeństwa obrotu,
- Przewidywane rozproszenie ich własności zapewni odpowiednią płynność i prawidłowy przebieg transakcji,
- Zostały udostępnione informacje wymagane przepisami prawa, pozwalające inwestorom na ocenę aktywów Emitenta i źródeł ich finansowania, jego sytuacji finansowej i perspektyw rozwoju, strat i zysków, a także praw z papierów wartościowych mających być przedmiotem obrotu.

Nie spełnienie warunków dopuszczenia do obrotu na Rynku CeTO może spowodować wydanie decyzji negatywnej przez Radę CeTO.

Pomimo zamiaru podjęcia wszelkich działań wymaganych Regulaminem CeTO, by doprowadzić do notowania Obligacji w jak najkrótszym terminie od dnia zakończenia subskrypcji danej serii, Emitent nie może zapewnić, że będą one notowane ani też ustalić terminu notowania.

1.5.3.7 Ryzyko zawieszenia notowania Obligacji lub ich wykluczenia z obrotu na rynku nieurzędowym (CeTO)

Zgodnie z Regulaminem CeTO, Rada CeTO na wniosek Zarządu CeTO może wykluczyć papiery wartościowe z obrotu w przypadku ogłoszenia upadłości Emitenta lub w sytuacji, gdy dalsze prowadzenie obrotu Obligacjami byłoby sprzeczne z Prawem o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

Zamiarem Emitenta jest utrzymanie wszystkich wyemitowanych Obligacji na rynku aż do momentu ich wykupu. Ze względu na czas trwania Programu Obligacji nie można jednak jednoznacznie wykluczyć, iż w przyszłości zaistnieją przesłanki do zawieszenia lub wykluczenia Obligacji z obrotu.

1.5.3.8 Ryzyko wahań kursu oraz możliwość okresowego braku płynności Obligacji na rynku wtórnym

Ryzyko związane z możliwością wahań kursu oraz z możliwością okresowego braku płynności Obligacji na rynku wtórnym wynika z faktu, iż zarówno kurs Obligacji jak i ich płynność jest uzależniona od liczby zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów oraz cen podawanych w tych zleceniach. W związku z powyższym nie jest możliwe określenie w dniu sporządzenia Prospektu, czy Obligacje będą mogły być zbyte w dowolnym czasie i po zakładanej przez inwestora cenie. Ceny Obligacji mogą ulegać zmianom w związku z m.in. takimi czynnikami jak: płynność rynku Obligacji czy też krajowe i międzynarodowe uwarunkowania gospodarcze i polityczne.

1.5.3.9 Ryzyko zmiany przepisów podatkowych

Polski system prawa podatkowego poddawany jest częstym zmianom przepisów, zaś sytuację podatnika dodatkowo utrudnia fakt sformułowania wielu przepisów w sposób nieprecyzyjny, a ponadto orzecznictwo sądowe oraz interpretacje organów administracji podatkowej często są niezgodne ze sobą i niekonsekwentne. Przyjęcie przez organy administracji skarbowej odmiennej interpretacji przepisów podatkowych niż zakładana przez Bank, może narazić Bank na ryzyko sporu sądowego oraz może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Banku oraz możliwości jego rozwoju i sytuację finansową.

Ponadto, inwestorzy powinni zwrócić uwagę na przepisy art. 24a i 24b Ordynacji Podatkowej, zgodnie z którymi organy podatkowe i organy kontroli skarbowej, dokonując ustalenia treści czynności prawnej, uwzględniają zgodny zamiar stron i cel czynności, a nie tylko dosłowne brzmienie oświadczeń woli złożonych przez strony czynności, zaś jeżeli strony, dokonując danej czynności prawnej, ukryły inną czynność prawną, organy podatkowe i organy kontroli skarbowej wywodzą skutki podatkowe z ukrytej czynności prawnej. Organy podatkowe i organy kontroli skarbowej, rozstrzygając sprawy podatkowe, pominią skutki podatkowe czynności prawnych, jeżeli udowodnią, że z dokonania tych czynności nie można było oczekiwać innych istotnych korzyści niż wynikające z obniżenia wysokości zobowiązania podatkowego, zwiększenia straty, podwyższenia nadpłaty lub zwrotu podatku.

Jeżeli strony, dokonując czynności prawnej, o której mowa wyżej, osiągnęły zamierzony rezultat gospodarczy, dla którego odpowiednia jest inna czynność prawna lub czynności prawne, skutki podatkowe wywodzi się z tej innej czynności prawnej lub czynności prawnych. Powyższe przepisy stwarzają znaczne ryzyko swobody interpretacyjnej organów skarbowych i związanych z tym sporów, także sądowych.

Inwestorzy powinni uwzględnić, iż art. 52 pkt 1b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, przewiduje zwolnienie od podatku dochodowego dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, które są dopuszczone do publicznego obrotu papierami wartościowymi, nabytych na podstawie publicznej oferty lub na giełdzie papierów wartościowych, albo w regulowanym pozagiełdowym wtórnym obrocie publicznym, jedynie do dnia 31 grudnia 2003 r. Zatem należy się liczyć ze zmianami zasad opodatkowania, które będą miały zastosowanie od 1 stycznia 2004 r. oraz z nowelizacją powyższego przepisu, która może zmienić zasady lub okres zwolnienia od odpodatkowania dochodów uzyskanych z Obligacji. Zwolnienie aktualnie obowiązujące nie ma zastosowania, jeżeli sprzedaż tych papierów wartościowych jest przedmiotem działalności gospodarczej. Ponadto należy uwzględnić ryzyko związane z odmienną interpretacją przez organy administracji skarbowej przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w tym w zakresie wyżej wskazanego zwolnienia od podatku.

Ponadto, na sytuację finansową Banku mogą mieć wpływ obowiązujące od 2002 r. zmiany w przepisach podatkowych, w szczególności zmiany do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, wprowadzające podatek od odsetek od depozytów bankowych.

Szczególne uwagę należy zwrócić na intensywnie prowadzone obecnie prace legislacyjne dotyczące zmian zasad opodatkowania dochodów osób fizycznych oraz prawnych. Zmiana polegająca na wprowadzeniu ogólnej zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne z odpłatnego zbycia papierów wartościowych znalazła wyraz w uchwalonym przez Sejm projekcie zmian ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych.

## 1.6 Wybrane dane finansowe dotyczące Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

W poniższych tabelach przedstawiono wybrane dane finansowe dotyczące Emitenta oraz Grupy Kapitałowej za okres ostatnich 2 lat obrotowych oraz za trzy kwartały 2003 roku. Zaprezentowano również dane za I półrocze 2003r. Dane finansowe począwszy od 2001 roku prezentowane są na podstawie znowelizowanej Ustawy o rachunkowości. Dane finansowe za rok 2001 oraz 2002 zostały zbadane przez Biegłego Rewidenta. Jednostkowe i skonsolidowane dane finansowe za I półrocze 2003 zaprezentowano po przeglądzie przez Biegłego Rewidenta. Jednostkowe i skonsolidowane dane finansowe za trzy kwartały roku 2003 nie podlegały badaniu przez Biegłego Rewidenta.

**Tabela 2. Dane finansowe dotyczące Emitenta ( dane jednostkowe, w tys. zł)**

| Pozycja  | 31.12.2001 | 31.12.2002 | 30.06.2002 | 30.06.2003 | 30.09.2002 <sup>3)</sup> | 30.09.2003 <sup>3)</sup> |
|--|------------|------------|------------|------------|--------------------------|--------------------------|
| Przychody z tytułu odsetek i prowizji                      | 120 366    | 103 888    | 58 577     | 39 359     | 86 840                   | 100 029                  |
| Zysk (strata) na działalności bankowej                     | 54 653     | 58 253     | 32 926     | 21 595     | 51 053                   | 65 038                   |
| Zysk (strata) brutto                                       | 737        | -45 038    | -15 414    | -22 565    | -15 225                  | -32 071                  |
| Zysk (strata) netto  | 1 261      | -33 481    | -11 808    | -20 880    | -10 907                  | -34 452                  |
| Aktywa razem   | 1 072 863  | 1 359 638  | 1 211 488  | 3 940 644  | 1 334 082                | 4 136 181                |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania <sup>1)</sup>       | 886 864    | 1 031 128  | 882 963    | 3 307 785  | 1 001 438                | 3 512 585                |
| Zobowiązania długoterminowe (powyżej 1 roku) <sup>2)</sup> | 77 996     | 93 225     | 100 249    | 477 404    | 84 358                   | 440 980                  |
| Zobowiązania krótkoterminowe (do 1 roku) <sup>2)</sup>     | 777 840    | 913 974    | 752 885    | 2 775 254  | 877 709                  | 2 903 691                |
| Kapitał własny (aktywa netto)                              | 152 518    | 268 653    | 290 120    | 490 061    | 290 989                  | 476 030                  |
| Kapitał zakładowy  | 47 127     | 84 627     | 84 627     | 168 090    | 84 627                   | 168 090                  |

<sup>1)</sup>uwzględniono zobowiązania długo i krótkoterminowe wobec klientów; fundusze specjalne i inne zobowiązania oraz rezerwy na podatek dochodowy i pozostałe rezerwy

<sup>2)</sup>kwota główna bez odsetek

<sup>3)</sup>dane finansowe za III kwartały nie podlegały badaniu przez Biegłego Rewidenta

Źródło: na podstawie zbadanych i nie zbadanych sprawozdań finansowych Emitenta

**Tabela 3. Dane finansowe dotyczące Grupy Kapitałowej Emitenta (dane skonsolidowane, w tys. zł)**

| Pozycja  | 31.12.2001 | 31.12.2002 | 31.06.2002 | 31.06.2003 | 30.09.2002 <sup>3)</sup> | 30.09.2003 <sup>3)</sup> |
|--|------------|------------|------------|------------|--------------------------|--------------------------|
| Przychody z tytułu odsetek i prowizji                      | 120 366    | 103 888    | 58 577     | 39 359     | 86 840                   | 102 312                  |
| Zysk (strata) na działalności bankowej                     | 54 653     | 58 253     | 32 926     | 21 595     | 51 053                   | 66 062                   |
| Zysk (strata) brutto                                       | 411        | -45 894    | -16 270    | -22 704    | -16 081                  | -33 000                  |
| Zysk (strata) netto  | -14 633    | -34 337    | -12 664    | -20 880    | -11 763                  | -35 518                  |
| Aktywa razem   | 1 060 544  | 1 357 908  | 1 208 561  | 3 939 617  | 1 331 867                | 3 939 617                |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania <sup>1)</sup>       | 873 688    | 1 029 398  | 880 036    | 3 306 058  | 999 223                  | 3 511 510                |
| Zobowiązania długoterminowe (powyżej 1 roku) <sup>2)</sup> | 77 996     | 93 225     | 100 249    | 477 404    | 84 358                   | 440 980                  |
| Zobowiązania krótkoterminowe (do 1 roku) <sup>2)</sup>     | 777 840    | 913 974    | 752 885    | 2 774 867  | 877 709                  | 2 902 475                |
| Kapitał własny (aktywa netto)                              | 153 375    | 268 653    | 290 120    | 490 112    | 290 989                  | 475 014                  |
| Kapitał zakładowy  | 47 127     | 84 627     | 84 627     | 168 090    | 84 627                   | 168 090                  |

<sup>1)</sup>uwzględniono zobowiązania długo i krótkoterminowe wobec klientów; fundusze specjalne i inne zobowiązania oraz rezerwy na podatek dochodowy i pozostałe rezerwy

<sup>2)</sup>kwota główna bez odsetek

<sup>3)</sup>dane finansowe za III kwartały nie podlegały badaniu przez Biegłego Rewidenta

Źródło: na podstawie zbadanych i nie zbadanych, skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta

## 1.7 Wskaźniki charakteryzujące efektywność działalności gospodarczej i zdolność regulowania zobowiązań Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej

Poniżej przedstawiono grupę wskaźników charakteryzujących efektywność działalności gospodarczej prowadzonej przez Emitenta i jego Grupy Kapitałowej. Ocena zarządzania zasobami finansowymi charakteryzują wskaźniki z grupy wskaźników efektywności i rentowności. Natomiast ocenę zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w przypadku banków, opisuje współczynnik wypłacalności. W tabeli pod nazwą wskaźników pokazane są zasady ich wyliczenia.

**Tabela 4. Dane dotyczące Grupy Kapitałowej Emitenta (na podstawie jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta)**

| Wskaźniki   | 31.12.2001 | 31.12.2002 | 31.06.2002 | 31.06.2003 | 30.09.2002 <sup>1)</sup> | 30.09.2003 <sup>1)</sup> |
|---|------------|------------|------------|------------|--------------------------|--------------------------|
| 1. Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału ROE (stosunek wyniku netto do średniego stanu kapitałów własnych bez wyniku netto)                       | -8,63%     | -14,58%    | -5,38%     | -5,33%     | -3,61%                   | -6,75%                   |
| 2. Stopa zwrotu z aktywów ROA (stosunek wyniku netto do średniego stanu aktywów)  | -1,79%     | -2,84%     | -1,12%     | -0,78%     | -0,86%                   | -0,85%                   |
| 3. Rentowność sprzedaży (stosunek wyniku netto do wyniku na działalności bankowej)  | -26,77%    | -58,94%    | -38,46%    | -96,69%    | -21,36%                  | -52,97%                  |
| 4. Stopa wypłaty dywidendy (stosunek wielkości wypłacanej dywidendy do zysku netto)   | 0,00%      | 0,00%      | 0,00%      | 0,00%      | 0,00%                    | 0,00%                    |
| 5. Współczynnik wypłacalności (stosunek kapitałów własnych netto Banku do jego aktywów i zaangażowania pozabilansowego w zależności od wagi ryzyka) | 23,29%     | 34,06%     | 36,06%     | 17,37%     | 37,26%                   | 14,16%                   |
| 6. Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych (stosunek sumy zobowiązań do kapitału własnego)   | 558,00%    | 374,91%    | 294,06%    | 663,58%    | 330,62%                  | 702,62%                  |

<sup>1)</sup> sprawozdania nie zbadane przez Biegłego Rewidenta

Źródło: na podstawie zbadanych i nie zbadanych, skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta

**Tabela 5. Dane dotyczące Grupy Kapitałowej Emitenta (na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta)**

| Wskaźniki   | 31.12.2001 | 31.12.2002 | 31.06.2002 | 31.06.2003 | 30.09.2002 <sup>1)</sup> | 30.09.2003 <sup>1)</sup> |
|---|------------|------------|------------|------------|--------------------------|--------------------------|
| 1. Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału ROE (stosunek wyniku netto do średniego stanu kapitałów własnych bez wyniku netto)                       | -8,63%     | -14,58%    | -5,38%     | -5,33%     | -3,89%                   | -6,95%                   |
| 2. Stopa zwrotu z aktywów ROA (stosunek wyniku netto do średniego stanu aktywów)  | -1,79%     | -2,84%     | -1,12%     | -0,78%     | -0,93%                   | -0,90%                   |
| 3. Rentowność sprzedaży (stosunek wyniku netto do wyniku na działalności bankowej)  | -26,77%    | -58,94%    | -38,46%    | -96,69%    | -23,04%                  | -53,76%                  |
| 4. Stopa wypłaty dywidendy (stosunek wielkości wypłacanej dywidendy do zysku netto)   | 0,00%      | 0,00%      | 0,00%      | 0,00%      | 0,00%                    | 0,00%                    |
| 5. Współczynnik wypłacalności (stosunek kapitałów własnych netto Banku do jego aktywów i zaangażowania pozabilansowego w zależności od wagi ryzyka) | 23,29%     | 34,06%     | 36,06%     | 17,37%     | 37,37%                   | 14,37%                   |
| 6. Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych (stosunek sumy zobowiązań do kapitału własnego)   | 558,00%    | 374,91%    | 294,06%    | 663,58%    | 330,62%                  | 703,86%                  |

<sup>1)</sup> sprawozdania nie zbadane przez Biegłego Rewidenta

Źródło: na podstawie zbadanych i nie zbadanych, skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta

## **1.8 Ocena klasyfikacyjna (rating)**

Do dnia sporządzenia Prospektu Bank nie posiadał ratingu sporządzonego na zlecenie lub zamówienie Banku wydanego przez wyspecjalizowaną instytucję oceniającą ryzyko inwestycyjne lub zdolność kredytową. Należy zwrócić jednak uwagę, że wyspecjalizowane agencje ratingowe mogą sporządzać własne ratingi bez zlecenia Emitenta. Bankowi nie są znane jednak żadne takie opracowania.

## **1.9 Cele emisji**

Celem emisji obligacji jest pozyskanie środków z przeznaczeniem na finansowanie działalności operacyjnej Banku. Emitent nie przewiduje zmiany celu emisji.

## **1.10 Wskazanie czy obligacje są zabezpieczone**

Obligacje nie są zabezpieczone w rozumieniu Ustawy o Obligacjach.

## Rozdział 2 Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie

### 2.1 Osoby działające w imieniu Emitenta

#### 2.1.1 Nazwa, siedziba i adres Banku

Zgodnie z art. 162 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi Emitent jest odpowiedzialny za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie. Emitentem jest Nordea Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdyni, ul. Kielecka 2, 81-303 Gdynia; tel. (0-58) 669-11-11, 669-10-00; fax (0-58) 669-10-01, 669-11-10; e-mail: [nordea@nordea.pl](mailto:nordea@nordea.pl); adres strony internetowej: <http://www.nordeabank.pl>

#### 2.1.2 Osoby fizyczne działające w imieniu Banku

Osobami działającymi w imieniu Emitenta i odpowiadającymi za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie są:

|                      |                 |
|----------------------|-----------------|
| Włodzimierz Kiciński | Prezes Zarządu  |
| Anna Rudnicka        | Członek Zarządu |
| Kazimierz Głowacki   | Członek Zarządu |
| Stefan Lundgren      | Członek Zarządu |
| Sławomir Żygowski    | Członek Zarządu |
| Asbjörn Høyheim      | Członek Zarządu |

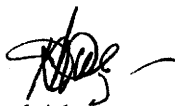
Informacja o miejscu zamieszkania osób fizycznych działających w imieniu Emitenta została objęta wnioskiem o niepublikowanie i przedstawiona w „Informacjach objętych wnioskiem o niepublikowanie”.

### 2.1.3 Oświadczenie Zarządu Nordea Bank Polska S.A.

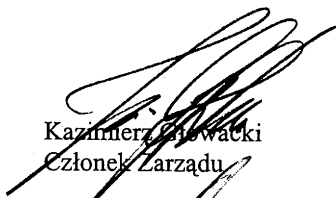
My, wymienieni poniżej członkowie Zarządu Banku, oświadczamy, że informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami prawa oraz według naszej najlepszej wiedzy nie istnieją, poza ujawnionymi w Prospekcie, istotne zobowiązania Spółki ani okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową Banku oraz osiągnięte przez niego wyniki finansowe.



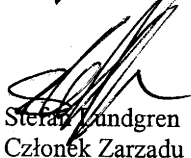
Włodzimierz Kiciński  
Prezes Zarządu



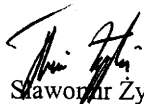
Anna Rudnicka  
Członek Zarządu



Kazimierz Piłowacki  
Członek Zarządu



Stefan Lundgren  
Członek Zarządu



Sławomir Żygowski  
Członek Zarządu



Asbjörn Höyheim  
Członek Zarządu

## 2.2 Osoby działające w imieniu podmiotów sporządzających Prospekt

Podmiotami sporządzającymi Prospekt są:

- Nordea Bank Polska S.A.
- Biuro Maklerskie - Oddział Nordea Bank Polska S.A.
- O.M. Investment Sp. z o.o.
- Kancelaria Radców Prawnych i Adwokatów dr Głuchowski dr Jedliński dr Rodziewicz adw Zwara i Partnerzy

### 2.2.1 Osoby działające w imieniu Nordea Bank Polska S.A.

Osobami działającymi w imieniu Nordea Bank Polska S.A. z siedzibą w Gdyni, ul. Kielecka 2, 81-303 Gdynia; tel. (0-58) 669-10-00, 669-11-11; fax (0-58) 669-10-01, 669-11-10; e-mail: [nordea@nordea.pl](mailto:nordea@nordea.pl); adres strony internetowej: <http://www.nordeabank.pl> jest Zarząd Banku w składzie:

|                      |                 |
|----------------------|-----------------|
| Włodzimierz Kiciński | Prezes Zarządu  |
| Anna Rudnicka        | Członek Zarządu |
| Kazimierz Głowacki   | Członek Zarządu |
| Stefan Lundgren      | Członek Zarządu |
| Sławomir Żygowski    | Członek Zarządu |
| Asbjörn Höyheim      | Członek Zarządu |

Informacja o miejscu zamieszkania osób fizycznych działających w imieniu Nordea Bank Polska S.A. została objęta wnioskiem o niepublikowanie i przedstawiona w „Informacjach objętych wnioskiem o niepublikowanie”.

Wyżej wymienione osoby świadczą usługi zarządzania na rzecz Emitenta. Poza tym nie istnieją żadne inne powiązania pomiędzy tymi osobami a Emitentem lub jego Podmiotem Dominującym oprócz faktu, iż na mocy umowy o pracę za granicą zawartej z Nordea Bank Sweden AB (publ), Panowie Stefan Lundgren oraz Asbjörn Höyheim zostali oddelegowani do pracy w Nordea Bank Polska S.A. Podstawą prawną powołania na stanowiska Członków Zarządu były odpowiednio: Uchwała nr 5/2001 Rady Nadzorczej Nordea Bank Polska S.A. z dnia 19 kwietnia 2001 roku, Uchwała nr 3/2002 Rady Nadzorczej Nordea Bank Polska S.A. z dnia 17 stycznia 2002 roku oraz Uchwała nr 7/2002 Rady Nadzorczej Nordea Bank Polska S.A. z dnia 11 kwietnia 2002 roku.

Oprócz powiązania, jakie występuje między Emitentem a Podmiotem Dominującym z tytułu faktu samej dominacji, pomiędzy Nordea Bank Polska S.A. oraz jego Podmiotem Dominującym nie istnieją żadne powiązania umowne oprócz Porozumienia Subskrypcyjno-Inwestycyjnego zawartego w dniu 1 lipca 1999 roku określającego warunki na jakich Nordbanken AB (obecnie: Nordea Bank Sweden AB (publ)) stanie się Inwestorem Strategicznym Banku Komunalnego S.A. w Gdyni (obecnie: Nordea Bank Polska S.A.), porozumieniem z 22 maja 2003 roku określającego warunki rekompensowania Emitentowi kosztów fuzji z LG Petro Bankiem S.A. oraz umów wynikających i dotyczących bieżącej działalności.

Poza tym, na dzień sporządzenia Prospektu, pomiędzy Nordea Bank Polska S.A. lub jej Podmiotem Dominującym, a osobami fizycznymi działającymi w imieniu Nordea Bank Polska S.A. nie istnieją żadne dodatkowe powiązania personalne, kapitałowe, organizacyjne ani umowne.

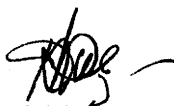
Osoby działające w imieniu Nordea Bank Polska S.A., jako podmiotu sporządzającego Prospekt, odpowiedzialne są za informacje zawarte w Prospekcie w następujących jego częściach: Rozdział 1 – punkt: 1.3, 1.4, 1.6, 1.7; Rozdział 3 punkt 3.4; Rozdział 4 punkt 4.4; Rozdział 5, Rozdział 6, Załączniki: 1 – „Statut Banku – tekst jednolity”, 3 – „Aktualny Odpis z Krajowego Rejestru Sądowego”.

2.2.1.1 Oświadczenia osób działających w imieniu Banku

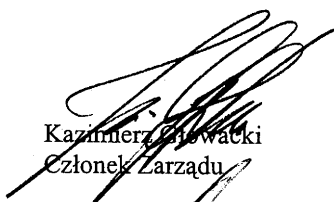
Niniejszym, w imieniu Banku, oświadczamy, że Prospekt został sporządzony z zachowaniem należytej staranności zawodowej oraz, że informacje zawarte w Prospekcie, w części, za którą odpowiada Nordea Bank Polska S.A., są prawdziwe i rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami prawa.



Włodzimierz Kiciński  
Prezes Zarządu



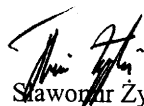
Anna Rudnicka  
Członek Zarządu



Kazimierz Piłowacki  
Członek Zarządu



Stefan Lundgren  
Członek Zarządu



Sławomir Zygowski  
Członek Zarządu



Asbjörn Höyheim  
Członek Zarządu

## 2.2.2 Biuro Maklerskie – Oddział Nordea Bank Polska S.A.

Osobami działającymi w imieniu Biura Maklerskiego – Oddział Nordea Bank Polska S.A. z siedzibą przy Al. Jana Pawła II 25, 00-854 Warszawa, tel. (022) 654 85 05, fax (022) 654 84 80 jako podmiotu sporządzającego Prospekt są:

|               |                                    |
|---------------|------------------------------------|
| Jacek Adamski | Kierownik Biura Maklerskiego       |
| Ewa Zaraś     | z-ca Kierownika Biura Maklerskiego |

Informacja o miejscu zamieszkania osób fizycznych działających w imieniu Biura Maklerskiego - Oddział Nordea Bank Polska S.A. została objęta wnioskiem o niepublikowanie i przedstawiona w „Informacjach objętych wnioskiem o niepublikowanie”.

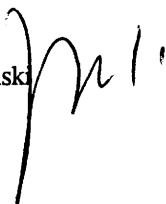
Biuro Maklerskie - Oddział Nordea Bank Polska S.A. działa w strukturze Nordea Bank Polska S.A. i funkcjonuje na zasadach Oddziału Banku. Pan Jacek Adamski jest związany z Emitentem umową o pracę zawartą na czas nieokreślony. Pani Ewa Zaraś jest związana z Emitentem również umową o pracę zawartą na czas nieokreślony. Osoby działające w imieniu Biura Maklerskiego nie są powiązane w żaden sposób z Podmiotem Dominującym.

Osoby działające w imieniu Biura Maklerskiego Nordea Bank Polska jako podmiotu sporządzającego Prospekt, odpowiedzialne są za informacje zawarte w Prospekcie w następujących jego częściach: Rozdział 3 pkt 3.14. „Zasady dystrybucji oferowanych Obligacji” oraz Załącznik nr 4 „Regulamin składania zapisów na Obligacje za pośrednictwem internetu”.

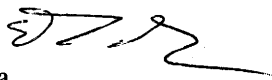
### 2.2.2.1 Oświadczenia osób działających w imieniu Biura Maklerskiego – Oddział Nordea Bank Polska S.A.

Niniejszym oświadczamy, że części, za które odpowiedzialne jest Biuro Maklerskie – Oddział Nordea Bank Polska S.A. zostały sporządzone z zachowaniem należytej staranności zawodowej oraz, że informacje zawarte w tych częściach Prospektu są prawdziwe i rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest zgodne z przepisami prawa.

Jacek Adamski  
Kierownik



Ewa Zaraś  
Z-ca Kierownika



### 2.2.3 O.M. Investment Sp. z o.o.

Osobami działającymi w imieniu O.M. Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, ul. Chmielna 54/57, 80-748 Gdańsk; tel. (0-58) 301-96-20, fax (0-58) 305-54-43, e-mail: office@ominvest.com.pl; adres strony internetowej: <http://www.ominvest.com.pl> są:

Zbigniew Markowski      Prezes Zarządu  
Karolina Jędrzejkowska      Dyrektor ds. Korporacji

Informacja o miejscu zamieszkania osób fizycznych działających w imieniu O.M. Investment Sp. z o.o. została objęta wnioskiem o niepublikowanie i przedstawiona w „Informacjach objętych wnioskiem o niepublikowanie”.

Na dzień sporządzenia Prospektu, pomiędzy O.M. Investment Sp. z o.o. a Emitentem lub jego Podmiotem Dominującym nie istnieją żadne powiązania personalne, kapitałowe, organizacyjne ani umowne poza następującymi umowami z Emitentem:

- umowa z dnia 17 czerwca 1999 roku o świadczenie usług w zakresie strategicznego doradztwa,
- umowa z dnia 26 maja 2003 roku na pełnienie funkcji Głównego Doradcy w procesie przygotowania pierwszego Programu Emisji Obligacji przez Nordea Bank Polska S.A.

Na dzień sporządzenia Prospektu, nie istnieją żadne powiązania personalne, kapitałowe, organizacyjne ani umowne pomiędzy osobą fizyczną działającą w imieniu O.M. Investment Sp. z o.o. a Emitentem lub jego Podmiotem Dominującym.

Osoba działająca w imieniu O.M. Investment Sp. z o.o., jako podmiotu sporządzającego Prospekt, odpowiedzialna jest za informacje zawarte w Prospekcie w następujących jego częściach: Wstęp, Rozdział 1 – punkty: 1.1, 1.2, 1.5 (z wyłączeniem punktów 1.5.2.5 i 1.5.3.9), 1.8, 1.9, 1.10, Rozdział 2, Rozdział 3 – punkty: 3.1, 3.2, 3.5, 3.6, 3.7, 3.8, 3.9, 3.10, 3.11, 3.13, 3.15, Rozdział 4 – punkty 4.1, 4.2, 4.3, Załącznik nr 5 – „Skróty i Definicje”.

#### 2.2.3.1 Oświadczenie osób działających w imieniu O.M. Investment Sp. z o.o.

Niniejszym, w imieniu O.M. Investment Sp. z o.o., oświadczam, że Prospekt został sporządzony z zachowaniem należytej staranności zawodowej oraz, że informacje zawarte w Prospekcie, w części, za którą odpowiada O.M. Investment Sp. z o.o., są prawdziwe i rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami prawa.



Zbigniew Markowski  
Prezes Zarządu



Karolina Jędrzejkowska  
Dyrektor ds. Korporacji

## 2.2.4 Kancelaria Radców Prawnych i Adwokatów dr Głuchowski dr Jedliński dr Rodziewicz adw Zwara i Partnerzy z siedzibą w Sopocie

Osobami działającymi w imieniu Kancelarii Radców Prawnych i Adwokatów dr Głuchowski dr Jedliński dr Rodziewicz adw Zwara i Partnerzy z siedzibą przy ul. Armii Krajowej 116, 81 – 824 Sopot, tel. (058) 550 75 85, fax (058) 550 75 88, e-mail: kpsc@kpsc.com.pl. są:

|                  |              |
|------------------|--------------|
| Andrzej Zwara    | Adwokat      |
| Marek Małkowski  | Radca Prawny |
| Tomasz Kozłowski | Radca Prawny |

Informacja o miejscu zamieszkania osób fizycznych działających w imieniu Kancelarii Radców Prawnych i Adwokatów dr Głuchowski dr Jedliński dr Rodziewicz adw Zwara i Partnerzy z siedzibą w Sopocie została objęta wnioskiem o niepublikowanie i przedstawiona w „Informacjach objętych wnioskiem o niepublikowanie”.

Na dzień sporządzenia Prospektu, pomiędzy Kancelarią Radców Prawnych i Adwokatów dr Głuchowski dr Jedliński dr Rodziewicz adw Zwara i Partnerzy z siedzibą w Sopocie a Emitentem lub jego Podmiotem Dominującym nie istnieją żadne powiązania personalne, kapitałowe, organizacyjne ani umowne poza umową z dnia 26 maja 2003 roku na obsługę prawną procesu emisji obligacji przez Nordea Bank Polska S.A. zawartą z Emitentem.

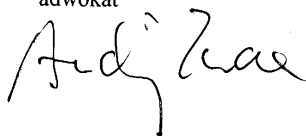
Na dzień sporządzenia Prospektu, pomiędzy osobami działającymi w imieniu Kancelarii Radców Prawnych i Adwokatów dr Głuchowski dr Jedliński dr Rodziewicz adw Zwara i Partnerzy z siedzibą w Sopocie a Emitentem lub jego Podmiotem Dominującym nie istnieją żadne powiązania personalne, kapitałowe, organizacyjne ani umowne, za wyjątkiem faktu, iż dr Marek Głuchowski jest członkiem Rady Nadzorczej Emitenta.

Osoby działające w imieniu Kancelarią Radców Prawnych i Adwokatów dr Głuchowski dr Jedliński dr Rodziewicz adw Zwara i Partnerzy z siedzibą w Sopocie, jako podmiotu sporządzającego Prospekt, odpowiedzialna są za informacje zawarte w Prospekcie w następujących jego częściach: Rozdział 1 – punkty 1.5.2.5, 1.5.3.9, Rozdział 3 – punkty: 3.3, 3.12, 3.14., Załącznik nr 2 – „Uchwała Zarządu w sprawie emisji i wprowadzenia do publicznego obrotu Obligacji”.

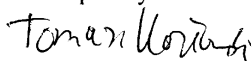
### 2.2.4.1 Oświadczenia osób działających w imieniu Kancelarii Radców Prawnych i Adwokatów dr Głuchowski dr Jedliński dr Rodziewicz adw Zwara i Partnerzy z siedzibą w Sopocie

Niniejszym, w imieniu Kancelarii Radców Prawnych i Adwokatów dr Głuchowski dr Jedliński dr Rodziewicz adw Zwara i Partnerzy z siedzibą w Sopocie, oświadczamy, że Prospekt został sporządzony z zachowaniem należytej staranności zawodowej oraz, że informacje zawarte w Prospekcie, w części, za którą odpowiada Kancelaria Radców Prawnych i Adwokatów dr Głuchowski dr Jedliński dr Rodziewicz adw Zwara i Partnerzy z siedzibą w Sopocie, są prawdziwe i rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami prawa.

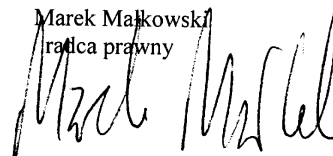
Andrzej Zwara  
adwokat



Tomasz Kozłowski  
radca prawny



Marek Małkowski  
radca prawny



## 2.3 Osoby działające w imieniu Oferującego

Oferującym Obligacje jest: Biuro Maklerskie – Oddział Nordea Bank Polska z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 25, 00-854 Warszawa; tel.: (0-22) 654 85 05, fax. (0-22) 654 84 80

Osobami działającymi w imieniu Oferującego są:

|               |                                    |
|---------------|------------------------------------|
| Jacek Adamski | Kierownik Biura Maklerskiego       |
| Ewa Zaraś     | z-ca Kierownika Biura Maklerskiego |

Informacja o miejscu zamieszkania osób fizycznych działających w imieniu Biura Maklerskiego - Oddział Nordea Bank Polska S.A. została objęta wnioskiem o niepublikowanie i przedstawiona w „Informacjach objętych wnioskiem o niepublikowanie”.

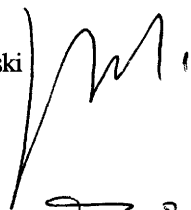
### 2.3.1.1 Opis powiązań Biura Maklerskiego Nordea Bank Polska S.A. oraz osób działających w jego imieniu z Emitentem.

Biuro Maklerskie - Oddział Nordea Bank Polska S.A. działa w strukturze Nordea Bank Polska S.A. i funkcjonuje na zasadach Oddziału Banku. Pan Jacek Adamski jest związany z Emitentem umową o pracę zawartą na czas nieokreślony. Pani Ewa Zaraś jest związana z Emitentem również umową o pracę zawartą na czas nieokreślony. Osoby działające w imieniu Biura Maklerskiego nie są powiązane w żaden sposób z Podmiotem Dominującym.

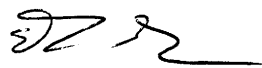
### 2.3.1.2 Oświadczenia osób działających w imieniu Biura Maklerskiego Nordea Bank Polska S.A.

Działając w imieniu Biura Maklerskiego – Oddział Nordea Bank Polska S.A. jako podmiotu oferującego obligacje wyemitowane przez Nordea Bank Polska S.A. w ramach pierwszych dwóch Programów Emisji Obligacji w publicznym obrocie, oświadczamy, że Oferujący dołożył należytej zawodowej staranności przy przygotowaniu i przeprowadzeniu wprowadzenia tych obligacji do publicznego obrotu.

Jacek Adamski  
Kierownik



Ewa Zaraś  
Z-ca Kierownika



## Rozdział 3 Dane o Emisji

### 3.1 Rodzaj, liczba oraz łączna wartość emitowanych obligacji oraz szacunkowe łączne koszty Emisji

Na mocy niniejszego Prospektu wprowadza się do publicznego obrotu Obligacje na okaziciela, uprawniające wyłącznie do świadczeń pieniężnych. Obligacje oferowane będą w Seriach emitowanych w ramach dwóch Programów Obligacji, tj. Programu Obligacji Zerokuponowych (Serie oznaczone literą „Z”) i Programu Obligacji Oprocentowanych (Serie oznaczone literą „O”).

W ramach każdego z Programów Obligacji zostanie wyemitowanych nie więcej niż 5.000.000 (pięć milionów) Obligacji. Łączna wartość nominalna Obligacji wyemitowanych w ramach każdego z Programów Obligacji a tym samym suma wartości nominalnych wszystkich Serii w danym Programie nie przekroczy równowartości 500.000.000 PLN (pięćset milionów złotych).

Maksymalna łączna wartość nominalna dwóch Programów będzie nie większa niż równowartość 1.000.000.000 PLN (jeden miliard złotych), przy czym całkowita liczba Obligacji wyemitowanych w ramach dwóch Programów Obligacji nie przekroczy 10.000.000 (dziesięciu milionów).

Obligacje będą emitowane jako Obligacje 6-miesięczne, 1-letnie, 2-letnie, 3-letnie, 4-letnie i 5-letnie.

Zakłada się możliwość uruchomienia obydwu Programów Obligacji równolegle na podstawie niniejszego Prospektu lub zaniechania uruchomienia któregośkolwiek z tych Programów.

Wartość nominalna Obligacji emitowanych w poszczególnych Seriach może być wyrażona w złotych, USD lub EUR. Wartość nominalna jednej Obligacji będzie wynosić odpowiednio 100 PLN, 25 USD lub 25 EUR.

Wartość nominalna Obligacji poszczególnych Serii, wyrażona w jednej walucie emisji dla danej Serii oraz łączna wartość nominalna emisji wszystkich Serii Obligacji nominowanych w walutach wymiernalnych będzie przeliczana na złote, według średniego kursu dla tej waluty, ogłoszonego przez NBP w dniu poprzedzającym podjęcie Uchwały o emisji Obligacji danej Serii. Realizacja świadczeń wyrażonych w walutach innych niż PLN będzie możliwa wyłącznie w przypadku posiadania przez inwestora rachunku bankowego we właściwej walucie.

Emitent przewiduje wyemitowanie w ramach każdego z Programów Obligacji nie więcej niż 30 serii Obligacji, o łącznej wartości nominalnej danej Serii w złotych nie większej niż 150.000.000 PLN lub równowartość tej kwoty. Poszczególne Serie Obligacji będą uruchomiane na podstawie Uchwały o Emisji podejmowanej przez Zarząd Emitenta. Intencją Emitenta jest emitowanie kolejnych serii Obligacji w ramach któregośkolwiek z Programów nie rzadziej niż jedna na kwartał. W wypadku dużego popytu na daną Serię Obligacji, Emitent zwiększy częstotliwość emisji. Harmonogram oferowania Obligacji w ramach dwóch Programów Obligacji oraz wartość poszczególnych Serii zależeć będzie także od kształtowania się warunków rynkowych w trakcie trwania subskrypcji danej Serii Obligacji.

W ramach każdej Serii Obligacji, Obligacje mogą być oferowane w kilku transzach różniących się Ceną Emisyjną i/lub opłatą subskrypcyjną, a co za tym idzie również rentownością. Emitent może ponadto skierować daną transzę bądź serię do określonych grup Inwestorów.

Liczba Transz nie będzie większa niż 4. Mogą być to następujące Transze: Transza Małych Inwestorów, Transza Dużych Inwestorów, Transza Premiowa lub Transza Kierowana. Transze te będą miały następujące charakterystyki:

- Transza Małych Inwestorów – Transza, w której Obligacje będą oferowane ogółowi inwestorów posiadających zdolność prawną, z możliwością wprowadzenia wymogów dotyczących minimalnej liczby subskrybowanych Obligacji na niskim poziomie, z zastrzeżeniem możliwości wprowadzenia ograniczeń dostępności Obligacji wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, w tym w szczególności związanych z przepisami Prawa Dewizowego,
- Transza Dużych Inwestorów – Transza, w której Obligacje będą oferowane ogółowi inwestorów posiadających zdolność prawną, nabywających liczbę Obligacji większą niż minimalny limit określony w Prospekcie Serii, z zastrzeżeniem możliwości wprowadzenia ograniczeń dostępności Obligacji wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, w tym w szczególności związanych z przepisami Prawa Dewizowego,
- Transza Premiowa – Transza, w której Obligacje będą oferowane inwestorom, którzy spełnią warunek polegający na korzystaniu z usługi oferowanej przez Bank lub spółkę wchodzącą w skład Grupy Nordea,
- Transza Kierowana – Transza, w której Obligacje będą oferowane imiennie wskazanym inwestorom lub inwestorowi lub grupom inwestorów posiadającym określony status prawny np. otwartym funduszom emerytalnym, funduszom inwestycyjnym, zakładom ubezpieczeń. W ramach tejże transzy Obligacje mogą być oferowane podmiotom należącym do Grupy Nordea, największym klientom Banku i Grupy Nordea oraz innym inwestorom zainteresowanym nabyciem znacznej ilości Obligacji

Szczegółowe warunki dotyczące możliwości składania zapisów w poszczególnych Transzach zostaną wskazane w Prospektach Serii. Prospekty Serii będą określać szczegółowe terminy, warunki i zasady składania zapisów na Obligacje w poszczególnych Seriach i Transzach.

W zależności od kształtowania się popytu na Obligacje, Emitent będzie miał prawo przesuwać niesubskrybowane Obligacje pomiędzy transzami, zarówno w trakcie trwania zapisów, jak i w dniu dokonywania przydziału. Warunki nabycia Obligacji w wyniku przesunięcia do danej transzy, w szczególności wysokość oprocentowania, opłata subskrypcyjna, będą takie same jak w transzy do której zostały przesunięte.

Z Obligacjami nie jest związany żaden obowiązek świadczeń dodatkowych ani żadne uprzywilejowanie. Obligacje nie są zabezpieczone. Z uwagi na to, że Obligacje są obligacjami na okaziciela, warunki emisji Obligacji nie przewidują żadnych ograniczeń co do przenoszenia praw z Obligacji.

### 3.2 Koszty Emisji

Szacunkowe koszty związane z emisją Obligacji wyniosą od ok. 2.800 do ok. 3.500 tys. zł i obejmują następujące pozycje:

| Rodzaj wydatku (szacunkowo)  | Tys. PLN             |
|--|----------------------|
| 1. Koszty doradztwa oraz sporządzenia Prospektu  | 100                  |
| 2. Koszty publikacji skrótu Prospektu oraz druku Prospektu                                 | 57                   |
| 3. Opłaty i koszty administracyjne oraz inne koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty | 700 – 1.136          |
| 4. Szacunkowy koszt promocji planowanej oferty   | 1.900 – 2.200        |
| <b>Razem</b>   | <b>2.757 – 3.493</b> |

Ponoszone przez Bank koszty emisji Obligacji zostaną ujęte w rachunku zysków i strat bieżącego okresu w pozycji „wynik na operacjach finansowych”.

### 3.3 Podstawa prawna emisji Obligacji i ich wprowadzenia do publicznego obrotu

#### 3.3.1 Organ uprawniony do podjęcia decyzji o emisji Obligacji oraz podstawa prawna tej decyzji

Zarząd podejmuje uchwałę na podstawie art. 2 pkt 1 oraz art. 9 pkt 1 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach, §14 ust. 1 Statutu Emitenta.

Realizacja dwóch Programów Emisji Obligacji odbędzie się w ramach powtarzających się emisji serii Obligacji na podstawie Uchwał o Emisji Serii Obligacji.

#### 3.3.2 Data i forma podjęcia decyzji o emisji Obligacji

Podstawą prawną emisji Obligacji przeprowadzanych w ramach dwóch Programów Emisji Obligacji jest uchwała Zarządu nr 25/2003 z dnia 28 października 2003 roku w sprawie emisji obligacji zmieniona uchwałą Zarządu nr 28 z dnia 17 listopada 2003 r. Jednolity tekst uchwały nr 25/2003 zmienionej uchwałą nr 28/2003 brzmi następująco:

**Uchwała nr 25/2003**  
**Zarządu Nordea Bank Polska S.A. z siedziba w Gdyni**  
**z dnia 28 października 2003 roku**  
**w brzmieniu ustalonym uchwałą nr 28/2003 z dnia 17 listopada 2003r.**

**w sprawie emisji i wprowadzenia do publicznego obrotu obligacji w ramach dwóch Programów Emisji Obligacji**

Zarząd Nordea Bank Polska Spółki Akcyjnej z siedzibą w Gdyni („Banku”) – działając na podstawie art. 2 pkt 1 oraz art. 9 pkt 1 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach, §14 ust. 1 Statutu Banku – uchwała co następuje:

§ 1

1. Bank wyemituje nie więcej niż 10.000.000 (dziesięć milionów) sztuk obligacji („Obligacje”) o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 1.000.000.000,- (jeden miliard) złotych polskich.
2. Obligacje będą emitowane w ramach dwóch programów obligacji w rozumieniu § 77 ust. 1 pkt 4 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz. U. nr 139, poz. 1568, z późn.zm.) („Programy Obligacji”): programu obligacji zerokuponowych („Program Obligacji Zerokuponowych”) o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 500.000.000,- (pięćset milionów) złotych polskich oraz programu obligacji oprocentowanych („Program Obligacji Oprocentowanych”) o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 500.000.000,- (pięćset milionów) złotych polskich.
3. Dopuszcza się możliwość uruchomienia więcej niż jednego Programu Obligacji równoległe lub zaniechania uruchomienia któregoś z Programów Obligacji.
4. W ramach każdego z Programów Obligacji Bank wyemituje do 30 (trzydziestu) serii Obligacji („Seria Obligacji”), z których każda Seria Obligacji będzie oznaczona literą „Z” w Programie Obligacji Zerokuponowych albo literą „O” w Programie Obligacji Oprocentowanych wraz z dodanym numerem kolejnym Serii Obligacji. Łączna wartość nominalna każdej z Serii Obligacji będzie nie wyższa niż 150.000.000 (sto pięćdziesiąt milionów) złotych polskich.
5. Obligacje emitowane będą w celu pozyskania środków na finansowanie działalności operacyjnej Banku.
6. Obligacje emitowane w ramach Programu Obligacji mogą być subskrybowane w okresie nie dłuższym niż 5 (pięć) lat od dnia dopuszczenia Obligacji do publicznego obrotu przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd.

§ 2

1. Wartość nominalna Obligacji emitowanych w poszczególnych Seriach Obligacji może być wyrażona w złotych polskich, dolarach amerykańskich lub euro.
2. Wartość nominalna jednej Obligacji wynosić będzie odpowiednio 100,- (sto) złotych polskich, 25,- (dwadzieścia pięć) dolarów amerykańskich lub 25,- (dwadzieścia pięć) euro.
3. Wartość nominalna Obligacji nominowanych w dolarach amerykańskich lub euro będzie przeliczana na złote polskie według średniego kursu wymiany ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu poprzedzającym podjęcie uchwały Zarządu o emisji danej Serii Obligacji.

§ 3

1. Obligacje emitowane w ramach każdego Programu Obligacji będą papierami wartościowymi na okaziciela, nie mającymi formy dokumentu.
2. Obligacje emitowane w ramach każdego Programu Obligacji będą papierami wartościowymi niezabezpieczonymi.
3. Obligacje emitowane w ramach Programu Obligacji Zerokuponowych będą obligacjami oferowanymi z dyskontem w stosunku do ich wartości nominalnej.
4. Obligacje emitowane w ramach Programu Obligacji Oprocentowanych mogą być obligacjami o oprocentowaniu stałym lub zmiennym (w tym indeksowanym). Okresy odsetkowe będą wynosić 3 miesiące, 6 miesięcy lub 12 miesięcy
5. Podstawowym prawem obligatariusza związanym z Obligacją jest prawo do otrzymania świadczenia pieniężnego (wartości nominalnej Obligacji lub wartości nominalnej Obligacji i odsetek). Z Obligacjami nie jest związany żaden obowiązek świadczeń dodatkowych. W związku z art. 5b ustawy o obligacjach w warunkach emisji każdej Serii Obligacji Zarząd określi również dalsze prawa i obowiązki Banku oraz obligatariuszy.
6. Łączna wartość Obligacji wchodzących w skład każdej z Serii Obligacji, waluta lub waluty w których są wyrażone, prawa i obowiązki Banku i obligatariuszy oraz szczegółowe warunki emisji Obligacji, w tym w szczególności cena emisyjna lub sposób jej ustalenia, wysokość opłaty subskrypcyjnej o ile zostanie przewidziana, oprocentowanie, terminy subskrypcji, warunki przydziału oraz okres, po którym nastąpi wykup Obligacji lub ewentualne warunki umożliwiające ich wcześniejszy wykup zostaną określone w odrębnych uchwałach Zarządu Banku („Uchwały o Emisji”) i prospektach emisyjnych poszczególnych Serii Obligacji, sporządzanych w trybie § 94 ust. 4 Rozporządzenia Rady Ministrów w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu. Zarząd Banku podejmie Uchwałę o Emisji najpóźniej na jeden dzień roboczy przed rozpoczęciem subskrypcji danej serii Obligacji.
7. Dopuszcza się, aby Obligacje emitowane w ramach danej Serii Obligacji podzielone zostały na transze („Transze Obligacji”) różniące się ceną Emisyjną i/lub wysokością opłaty subskrypcyjnej. W zależności od kształtowania się popytu na Obligacje, Bank będzie miał prawo przesuwając niesubskrybowane Obligacje pomiędzy Transzami Obligacji, zarówno w trakcie trwania zapisów, jak i w dniu dokonywania przydziału.

8. Dopuszcza się, aby Obligacje emitowane w ramach danej Serii Obligacji lub Transzy Obligacji skierowane były do określonych grup inwestorów.
9. Nie objęte Obligacje danej serii, powiększą wartość nominalną danego Programu Emisji Obligacji pozostałą do objęcia.
10. Dopuszcza się możliwość odstąpienia od przeprowadzenia emisji kolejnych serii przed rozpoczęciem ich subskrypcji.
11. Emitent może postanowić o zmianie terminów subskrypcji lub zapisów na Obligacje danej Serii, skróceniu lub przedłużeniu terminów subskrypcji oraz zapisów.

#### § 4

1. Obligacje zostaną zaoferowane do nabycia w sposób przewidziany w art. 9 pkt 1 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach i art. 2 ust. 1 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 roku – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi.
2. Emisja Obligacji każdej z Serii Obligacji dochodzi do skutku w przypadku subskrypcji takiej liczby Obligacji, która odpowiada progowi emisji danej Serii Obligacji (minimalnej liczby Obligacji, których subskrybowanie jest wymagane do dojścia do skutku emisji danej Serii Obligacji). Dopuszcza się emisję Serii Obligacji bez określenia progu emisji danej Serii Obligacji.
3. Obligacje będą mogły być nabywane przez osoby fizyczne i prawne oraz jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej. Do nabywania Obligacji uprawnieni będą zarówno rezydenci, jak i nierezydenci w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 27 lipca 2002 roku – Prawo dewizowe, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych tą ustawą lub odrębnymi przepisami.
4. Termin wykupu Obligacji poszczególnych serii wyniesie 1 (jeden), 2 (dwa), 3 (trzy), 4 (cztery), 5 (pięć) lat lub 6 (sześć) miesięcy od daty otwarcia subskrypcji oraz rozpoczęcia przyjmowania zapisów.
5. Obligacje mogą być nabywane przez Bank przed terminem ich wykupu w celu umorzenia.
6. Dopuszcza się możliwość podpisania przez Bank z podmiotem trzecim umowy, dotyczącej odkupu Obligacji na rynku wtórnym, przed dniem, według którego Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA określi podmioty uprawnione do świadczeń z tytułu posiadania Obligacji.

#### § 5

Emisja Obligacji zostanie dokonana bez zawierania umowy o reprezentację, o której mowa w art. 29 ustawy o obligacjach.

#### § 6

Zarząd podejmie czynności niezbędne do wprowadzenia Obligacji do publicznego obrotu papierami wartościowymi oraz do wtórnego obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Centralną Tabelę Ofert S.A.

### 3.3.3 Podstawa prawna wprowadzenia Obligacji do publicznego obrotu

Podstawą prawną wprowadzenia Obligacji do publicznego obrotu jest Uchwała Zarządu nr 25/2003 z dnia 28 października 2003 r., w brzmieniu ustalonym Uchwałą Zarządu nr 28/2003 z dnia 17 listopada 2003 r., w sprawie emisji obligacji oraz art. 9 pkt 1 Ustawy o Obligacjach. Wprowadzenie Obligacji do publicznego obrotu odbywa się na podstawie zgody KPWiG z dnia 19 listopada 2003 r., na podstawie art. 61 ust.1 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

## 3.4 Opis świadczeń pieniężnych z obligacji

Na podstawie niniejszego Prospektu Emisyjnego istnieje możliwość oferowania dwóch Programów Emisji Obligacji, tj.:

- a) Program Obligacji Zerokuponowych
- b) Program Obligacji Oprocentowanych

### Program Obligacji Zerokuponowych

Bank może postanowić o emisji Obligacji zerokuponowych w ramach Programu Obligacji Zerokuponowych, emitowanych z dyskontem w stosunku do wartości nominalnej posiadanych Obligacji (według zasad opisanych w pkt.3.4.1 Prospektu). Ich posiadacze będą uprawnieni wyłącznie do wypłaty wartości nominalnej posiadanych Obligacji.

Z posiadaniem Obligacji zerokuponowych nie jest związane prawo do otrzymywania odsetek, w związku z czym sprzedawane będą one po Cenie Emisyjnej uwzględniającej dyskonto w stosunku do wartości nominalnej Obligacji (dyskonto jest różnicą pomiędzy wartością nominalną a Ceną Emisyjną papieru wartościowego). Z uwagi na fakt, iż Cena Emisyjna Obligacji będzie wzrastać w kolejnych dniach subskrypcji, uzyskiwane przez inwestorów dyskonto w stosunku do wartości nominalnej Obligacji będzie tym mniejsze, im później dany inwestor złoży i opłaci zapis na Obligacje.

Wartość dyskonta wynika z ustalonej Ceny Emisyjnej, wyliczonej w oparciu o ustaloną dla Obligacji rentowność. Emitent ustala rentowność odrębnie dla każdej Serii w oparciu o aktualne warunki rynkowe. Ceny Emisyjne Obligacji będą ustalane według następującego wzoru:

$$CE = 100 \text{ zł} \times 1 / ( 1 + r \times k / 365 )$$

Gdzie:

CE - Cena Emisyjna

r - rentowność Obligacji w skali roku

k - liczba dni od dnia zakupu Obligacji (złożenia i opłacenia zapisu) przez inwestora do dnia wykupu Obligacji przez Emitenta

### Program Obligacji Oprocentowanych

Bank może postanowić o emisji Obligacji oprocentowanych. Ich posiadacze będą uprawnieni do:

- wypłaty wartości nominalnej Obligacji (według zasad opisanych w pkt.3.4.1 Prospektu) oraz
- wypłaty odsetek (według zasad opisanych w pkt.3.4.2 Prospektu).

W przypadku Obligacji nominowanych w walutach obcych świadczenia pieniężne wypłacane będą w walucie, w jakiej dana seria Obligacji będzie nominowana.

Emitent może postanowić o oferowaniu w ramach danego Programu Obligacji nominowanych w USD lub EUR jeżeli zostaną dopełnione wymogi prawno - dewizowe związane z ograniczeniami w dokonywaniu rozliczeń w walutach obcych wynikające z Prawa Dewizowego lub innych odpowiednich przepisów.

Wszystkie Obligacje danej Serii emitowane w ramach określonego Programu Obligacji, będą reprezentowały jednakowe prawa majątkowe.

Uprawnienia wynikające z Obligacji różnych Serii mogą być odmienne, a w szczególności różnić się mogą zasadami ustalania oraz wysokością odsetek i/lub opłaty subskrypcyjnej.

W ramach Programu Obligacji Oprocentowanych Obligacje mogą być oferowane po Cenie Emisyjnej równej lub różnej od ich wartości nominalnej. Oprocentowanie może być stałe lub zmienne w okresie trwania Serii. Oprocentowanie zmienne może być indeksowane do wskaźnika podanego w Uchwale o Emisji. Rodzaj oprocentowania, dzień, w którym rozpocznie się naliczanie odsetek, oraz Dni Płatności Odsetek zostaną określone w Uchwale o Emisji, podejmowanej najpóźniej w dniu poprzedzającym rozpoczęcie subskrypcji danej Serii Obligacji i zamieszczone w Prospekcie Serii.

Oprocentowanie od Obligacji będzie naliczane za każdy dzień posiadania Obligacji przez Obligatariusza jako iloraz stawki oprocentowania Obligacji wyrażonej w stosunku rocznym do liczby dni w roku obrachunkowym. Należne Obligatariuszowi oprocentowanie będzie iloczynem ilorazu wymienionego w zdaniu poprzednim i liczby dni w okresie odsetkowym oraz wartości nominalnej Obligacji. Niezależnie od powyższego, w przypadku Obligacji o zmiennym oprocentowaniu, oprocentowanie może być indeksowane. Oprocentowanie Obligacji może w całości lub w części zależeć od wartości wskaźników, takich jak kursów walut, cen akcji, indeksów giełdowych, cen surowców i wskaźników makroekonomicznych.

Wysokość oprocentowania dla Obligacji o stałym oprocentowaniu oraz zasady ustalania oprocentowania dla Obligacji o zmiennym oprocentowaniu, w tym zasady jego indeksowania, będą niezmiennie dla danej serii Obligacji przez cały czas jej trwania i będą, wraz z Ceną Emisyjną na każdy dzień subskrypcji, ustalane przez Zarząd Emitenta w Uchwale o Emisji najpóźniej w dniu poprzedzającym rozpoczęcie subskrypcji danej serii Obligacji.

Powyżej wymienione parametry każdej serii zostaną podane do publicznej wiadomości najpóźniej jeden dzień przed rozpoczęciem subskrypcji tej serii Obligacji, w Prospekcie Serii.

Rodzaj oprocentowania, jego wysokość dla Obligacji o stałym oprocentowaniu albo zasady jego ustalania dla Obligacji o zmiennym oprocentowaniu oraz Cena Emisyjna na każdy dzień subskrypcji będą mogły zostać określone przez Emitenta odrębnie dla każdej serii Obligacji w oparciu o aktualne warunki rynkowe, w szczególności:

- aktualny koszt pieniądza na rynku finansowym,
- przewidywania dotyczące kosztu pieniądza na rynku finansowym,

- rentowność instrumentów oferowanych przez innych emitentów,
- w przypadku kolejnych serii Obligacji – informacje o sprzedaży Obligacji poprzednich serii,
- informacje o oprocentowaniu produktów lokacyjnych w innych instytucjach finansowych.

### **Informacje dotyczące obydwu Programów**

Emitent może podpisać z podmiotem trzecim umowę, dotyczącą odkupu Obligacji na rynku wtórnym przed Dniem Ustalenia Prawa, informacja na ten temat będzie podana w Prospekcie Serii.

Szczegółowy opis świadczeń pieniężnych, do których uprawniać będą Obligacje poszczególnych Serii emitowanych w ramach danego Programu oraz rentowność poszczególnych Serii Obligacji, a w przypadku podziału na tranze również tranzy, będą zamieszczane w Prospektach Serii sporządzanych na podstawie Uchwał o Emisji i udostępnianych do publicznej wiadomości w związku z emisjami poszczególnych Serii Obligacji.

Prospekty Serii będą sporządzane przez Emitenta oraz udostępniane do publicznej wiadomości przed każdą kolejną emisją Obligacji w ramach Programu, zgodnie z § 94 ust. 4 Rozporządzenia o Prospekcie.

### **3.4.1 Wypłata wartości nominalnej Obligacji**

Informacje zawarte w poniższych punktach 3.4.1.1 – 3.4.1.3 dotyczą zarówno Programu Obligacji Zerokuponowych jak i Programu Obligacji Oprocentowanych

#### *3.4.1.1 Termin wykupu*

W przypadku wykupu Obligacji przez Emitenta, Obligatariuszom zostanie wypłacona wartość nominalna Obligacji danej Serii. Wykup Obligacji danej Serii nastąpi w Dniu Wykupu. Wykup Obligacji będzie następował w walucie Emisji.

Realizacja zobowiązań Emitenta wobec posiadaczy Obligacji, tj. wypłata Kwoty Wykupu, będzie dokonywana za pośrednictwem systemu depozytowo - rozliczeniowego organizowanego i koordynowanego przez KDPW, zgodnie z zasadami określonymi w Regulaminie KDPW, Szczegółowych Zasadach KDPW oraz w innych aktach organów KDPW.

Emitent zwraca uwagę, iż zgodnie z zasadami obowiązującymi na dzień sporządzania Prospektu i praktyką KDPW, pomiędzy Dniem Ustalenia Prawa a dniem otrzymania świadczenia przez uczestnika KDPW, który następnie przekazuje świadczenie uprawnionemu Obligatariuszowi, musi upłynąć co najmniej 6 dni roboczych. Ze względu na długoletni charakter Programu Emisji Obligacji zasady wypłaty świadczeń pieniężnych z Obligacji określone w Regulaminie KDPW, Szczegółowych Zasadach KDPW oraz w innych aktach organów KDPW mogą ulec zmianie w czasie trwania każdego Programu Obligacji.

Szczegółowe informacje dotyczące wartości nominalnej Obligacji danej Serii oraz terminów wykupu odpowiedniej Serii Obligacji oraz Dniem Ustalenia Prawa będą każdorazowo określone i zostaną przedstawione w Prospektach Serii sporządzanych przez Emitenta na podstawie Uchwał o Emisji Obligacji danej Serii.

#### *3.4.1.2 Osoby uprawnione do otrzymania wartości nominalnej Obligacji*

Osobami uprawnionymi do otrzymania wartości nominalnej Obligacji danej Serii są osoby będące właścicielami Obligacji danej Serii wyemitowanych w ramach Programu Obligacji Zerokuponowych bądź w ramach Programu Obligacji Oprocentowanych, w odpowiednim Dniu Ustalenia Prawa.

#### *3.4.1.3 Miejsce Wykupu*

W stosunku do Obligatariuszy, którzy w odpowiednim Dniu Ustalenia Prawa będą mieli zarejestrowane Obligacje danej Serii na rachunkach inwestycyjnych, wypłata wartości nominalnej Obligacji danej Serii zostanie dokonana za pośrednictwem KDPW i uczestnika KDPW prowadzącego rachunek papierów wartościowych Obligatariusza, na rachunek pieniężny, służący do obsługi rachunku papierów wartościowych Obligatariusza.

W przypadku, gdy Obligatariusz nie zdeponuje Obligacji danej Serii na rachunku papierów wartościowych, kwota wykupu zostanie przekazana Obligatariuszowi za pośrednictwem KDPW i podmiotu prowadzącego rejestr Sponsora Emisji na rachunek bankowy wskazany przez niego w formularzu zapisu na Obligacje.

### **3.4.2 Wypłata odsetek od Obligacji oprocentowanych**

W przypadku, gdy Bank podejmie decyzję o emisji w danej Serii Obligacji oprocentowanych, posiadacze Obligacji tej Serii będą uprawnieni do otrzymania odsetek.

Okresy odsetkowe będą wynosić 3 miesiące, 6 miesięcy lub 12 miesięcy.

Odsetki od Obligacji będą wypłacane w Dniu Wypłaty Odsetek po zakończeniu każdego, ustalonego w Prospekcie Serii okresu odsetkowego. Odsetki od Obligacji za ostatni okres odsetkowy będą wypłacane wraz z Kwotą Wykupu.

#### 3.4.2.1 Ustalenie terminów i wysokości odsetek od Obligacji oprocentowanych

Odsetki od Obligacji naliczane będą od pierwszego dnia danego okresu odsetkowego do dnia poprzedzającego Dzień Płatności Odsetek włącznie. Informacje dotyczące pierwszego dnia okresu odsetkowego, Dnia Płatności Odsetek i Dnia Ustalenia Prawa do Odsetek dla każdego ustalonego okresu odsetkowego zostaną zamieszczone w Prospekcie Serii.

Szczegółowe informacje o rodzaju oprocentowania Obligacji, a w szczególności o zasadach ustalania odsetek i ich wysokości oraz o terminie wypłaty odsetek dla poszczególnych Serii Obligacji oprocentowanych emitowanych w ramach danego Programu Obligacji, według jednolitych zasad dla danej Serii Obligacji, zostaną przekazane do publicznej wiadomości w Prospekcie danej Serii, bądź w trybie odrębnego Raportu Bieżącego. Wypłata odsetek od Obligacji będzie następowała w Walucie Emisji.

#### 3.4.2.2 Warunki oraz termin wypłaty odsetek od Obligacji oprocentowanych

Osobami uprawnionymi do otrzymania odsetek od Obligacji oprocentowanych danej Serii są osoby będące właścicielami Obligacji oprocentowanych danej Serii, wyemitowanych w ramach Programu Obligacji Oprocentowanych, w odpowiednim Dniu Ustalenia Prawa do Odsetek. Warunki oraz terminy realizacji świadczeń pieniężnych z Obligacji z tytułu odsetek będzie określać Prospekt Serii na podstawie Uchwały o emisji danej Serii Obligacji.

#### 3.4.2.3 Miejsce płatności odsetek od Obligacji oprocentowanych

W stosunku do Obligatariuszy, którzy w odpowiednim Dniu Ustalenia Prawa do Odsetek będą mieli zarejestrowane Obligacje oprocentowane danej Serii na rachunkach inwestycyjnych, wypłata odsetek od Obligacji oprocentowanych, zostanie dokonana za pośrednictwem KDPW i uczestnika KDPW prowadzącego rachunek papierów wartościowych Obligatariusza na rachunek pieniężny, służący do obsługi rachunku papierów wartościowych Obligatariusza.

W przypadku, gdy Obligatariusz nie zdeponuje Obligacji danej Serii na rachunku papierów wartościowych, odsetki zostaną przekazane Obligatariuszowi za pośrednictwem KDPW i podmiotu prowadzącego rejestr Sponsora Emisji, na rachunek bankowy wskazany przez niego w formularzu zapisu na Obligacje tej Serii.

### **3.5 Opis świadczeń niepieniężnych z obligacji**

Do Obligacji nie są przypisane żadne świadczenia niepieniężne.

### **3.6 Zabezpieczenia**

Obligacje oferowane w ramach Programów są niezabezpieczone.

### **3.7 Źródła pochodzenia środków na spłatę zobowiązań wynikających z emitowanych Obligacji**

Źródłem środków na spłatę zobowiązań wynikających z Obligacji będą środki własne Banku.

### **3.8 Próg dojścia emisji Obligacji do skutku**

W ramach dwóch Programów Obligacji Obligacje będą oferowane w seriach, dla których każdorazowo, zgodnie z Uchwałą o Emisji, próg dojścia emisji do skutku będzie określany w Uchwale o Emisji danej Serii. Bank zastrzega sobie prawo nieokreślenia progu dojścia emisji do skutku. W przypadku określenia dla danej Serii

progu dojścia emisji do skutku, dojście emisji Obligacji tej Serii do skutku będzie uzależnione od osiągnięcia tego progu.

### **3.9 Warunki, tryb, terminy i ceny wykupu lub przedterminowego nabycia przez Emitenta własnych Obligacji celem ich umorzenia**

Obligacje mogą być nabywane przez Bank przed Dniem Wykupu w celu ich umorzenia, o ile zostanie to przewidziane w szczegółowych warunkach emisji danej serii Obligacji, wskazanych w Prospektach Serii. W takim przypadku Prospekt Serii będzie określał, szczególne warunki i zasady zakupu Obligacji przez Bank przed Dniem Wykupu. Prospekty Serii mogą przewidywać jedynie przedterminowy wykup Obligacji na zasadzie wykupu dobrowolnego w drodze :

- nabycia Obligacji przez Emitenta od Obligatariusza na podstawie umowy sprzedaży zawieranej na rynku regulowanym lub poza rynkiem regulowanym, o ile transakcja poza rynkiem regulowanym będzie dopuszczalna.
- nabycia Obligacji przez Emitenta od Podmiotu Odkupującego na podstawie umowy sprzedaży zawieranej na rynku regulowanym lub poza rynkiem regulowanym, o ile transakcja poza rynkiem regulowanym będzie dopuszczalna.

Decyzję o warunkach wykupu oraz wykupie podejmować będzie Zarząd Emitenta.

### **3.10 Bank – Reprezentant**

Emitent nie zamierza zawrzeć umowy o reprezentację Obligatariuszy wobec Emitenta z innym bankiem.

### **3.11 Ograniczenia wynikające z prawa dewizowego**

W szczególnych przypadkach obrót Obligacjami może podlegać ograniczeniom wynikającym z Prawa Dewizowego. Ograniczenia mogą dotyczyć przypadków, w których wymagane jest uzyskanie zezwolenia dewizowego.

Emitent zwraca uwagę, że prawno-dewizowa regulacja obrotu Obligacjami może w przyszłości ulegać zmianom. Osobom zamierzającym nabyć Obligacje zaleca się korzystanie w powyższym zakresie z porad uprawnionych doradców. W szczególności Emitent zaleca, aby nierezydenci skorzystali z pomocy doradców prawnych w celu weryfikacji potencjalnych ograniczeń w składaniu zapisów przewidzianych zgodnie z prawem miejsca siedziby lub zamieszkania nierezydenta.

### **3.12 Zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem obligacjami**

Informacje, które zostały zamieszczone w niniejszym punkcie, przedstawiają ogólne zasady opodatkowania dochodów z Obligacji, obowiązujące w dniu sporządzenia niniejszego Prospektu. Umowy międzynarodowe mogą przewidywać odmienne zasady opodatkowania. W zakresie zasad opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem wprowadzanymi do publicznego obrotu Obligacjami Inwestorom zaleca się korzystanie z fachowej porady doradcy podatkowego lub skonsultowanie się z właściwym urzędem skarbowym.

#### **3.12.1 Ogólne zasady opodatkowania dochodów osiągniętych przez osoby fizyczne z tytułu posiadania i obrotu papierami wartościowymi wprowadzanymi do publicznego obrotu**

Zgodnie z art. 17 ust.1 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych odsetki (dyskonto) od obligacji i innych papierów wartościowych uważane są za przychody z kapitałów pieniężnych. Podatnicy osiągający dochody z odpłatnego zbycia udziałów, akcji, obligacji lub innych papierów wartościowych, z zastrzeżeniem art. 52 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, są obowiązani wpłacać zaliczki miesięczne - w wysokości 19% dochodu za miesiąc, w których uzyskali ten dochód, w terminie do dnia 20 następnego miesiąca za miesiąc poprzedni, a za grudzień - w terminie złożenia zeznania podatkowego. W terminach płatności zaliczek podatnicy są obowiązani składać urzędowi skarbowemu deklarację według ustalonego wzoru o wysokości uzyskanego dochodu. Dochody osiągnięte przez osoby fizyczne z tytułu zbycia

obligacji przed terminem wykupu opodatkowane są na zasadach ogólnych. Dochodem ze sprzedaży obligacji będzie różnica pomiędzy kwotą uzyskaną w wyniku zawarcia transakcji sprzedaży obligacji a kwotą wydatkowaną na ich nabycie.

Zgodnie z art. 30 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody z odsetek i dyskonta od papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu 20% zryczałtowanym podatkiem. Przedmiotem opodatkowania 20% podatkiem ryczałtowym są wszelkie odsetki/dyskonta uzyskane z tytułu Obligacji. Podatek zryczałtowany oznacza, że dochodów tych nie łączy się z dochodami z innych źródeł i pobiera się go bez pomniejszenia o koszty uzyskania. Podstawą opodatkowania będzie zatem całkowita kwota odsetek/dyskonta uzyskana przez inwestora do dnia wykupu obligacji. Podatek pobierany jest przez podmioty uprawnione do prowadzenia rachunków papierów wartościowych.

### **3.12.2 Zwolnienie od podatku dochodowego dochodów osiągniętych przez osoby fizyczne z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu**

Na podstawie art. 52 pkt 1b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym do dnia 31 grudnia 2003 r., korzysta dochód uzyskany z tytułu zbycia papierów wartościowych, o ile podatnik dokonał odpłatnego zbycia papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu papierami wartościowymi, zaś papiery te zostały nabyte na podstawie publicznej oferty lub na giełdzie papierów wartościowych albo w regulowanym pozagiełdowym wtórnym obrocie publicznym, albo na podstawie odpowiedniego zezwolenia. Zwolnienie powyższe nie ma zastosowania, jeżeli sprzedaż papierów wartościowych jest przedmiotem działalności gospodarczej. W związku z tą regulacją, uzyskany przez indywidualnych inwestorów dochód ze sprzedaży na giełdzie papierów wartościowych albo w regulowanym pozagiełdowym wtórnym obrocie papierami wartościowymi podlega zwolnieniu z opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych do 31 grudnia 2003 r..

### **3.12.3 Ogólne zasady opodatkowania dochodów z tytułu posiadania i obrotu wprowadzanymi do publicznego obrotu papierami wartościowymi, osiągniętych przez osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nie mające osobowości prawnej, inne niż spółki nie posiadające osobowości prawnej**

Dochody z tytułu odsetek/dyskonta od Obligacji, jak i z tytułu ich zbycia uzyskane przez osoby prawne opodatkowane są na zasadach ogólnych. Zgodnie z art. 16 ust. 1 pkt 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wydatków na nabycie papierów wartościowych nie uważa się za koszty uzyskania przychodu, wydatki takie są jednak kosztem uzyskania przychodu przy ustalaniu dochodu z odpłatnego zbycia tych papierów wartościowych, w tym dochodu z tytułu wykupu przez emitenta papierów wartościowych. W przypadku odpłatnego zbycia Obligacji przed ich wykupem cena uzyskana ze zbycia stanowi przychód. W przypadku wykupu Obligacji przez emitenta przychodem będzie kwota otrzymana od emitenta z tytułu wykupu.

Przychody z tytułu wykupienia obligacji przez ich emitenta oraz przychody z tytułu zbycia obligacji uzyskane przez osoby prawne podlegają w 2003 roku opodatkowaniu według stawki 27%, zgodnie z art. 19 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zgodnie z art. 25 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, osoby prawne uzyskujące przychody z tytułu posiadania i obrotu Obligacjami zobowiązane są do wykazywania kwot uzyskanych z tego tytułu w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej, informującej o wysokości osiągniętego dochodu lub straty osiągniętej od początku roku podatkowego i wpłacania w tym terminie miesięcznych zaliczek na podatek dochodowy.

### **3.12.4 Opodatkowanie dochodów z tytułu posiadania i obrotu wprowadzanymi do publicznego obrotu papierami wartościowymi osiągniętych przez osoby zagraniczne**

W przypadku podatników, na których ciąży ograniczony obowiązek podatkowy – a więc tych, którzy nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, siedziby lub zarządu i którzy podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów osiąganych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych oraz art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych) - zasady opodatkowania oraz wysokość stawek podatku od dochodów osiąganych przez te osoby na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zależne są od postanowień umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartej pomiędzy Rzeczypospolitą Polską, a krajem miejsca siedziby lub zarządu podatnika. W przypadku, gdy umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania modyfikuje zasady opodatkowania dochodów osiąganych przez te osoby, wiążące są postanowienia tej umowy i wyłączają one stosowanie przywołanych

powyżej przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych oraz Ustawy o Podatku od Osób Fizycznych.

Jeżeli umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania nie zmienia zasad opodatkowania określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych oraz Ustawie o Podatku od Osób Fizycznych, wówczas do osób zagranicznych znajdują zastosowanie zasady wskazane w powyższych Ustawach, tj. w roku 2003 w szczególności:

- w odniesieniu do zagranicznych osób prawnych przepis art. 21 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, który stanowi, iż podatek dochodowy z tytułu uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez podatników, o których mowa w art. 3 ust. 2 tejże Ustawy, przychodów z odsetek ustala się w wysokości 20% przychodów. Dochody z tytułu dyskonta opodatkowane będą na zasadach ogólnych wskazanych w pkt. 3.12.3.
- w odniesieniu do zagranicznych osób fizycznych przepis art. 30 ust.1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, który stanowi, iż podatek dochodowy od uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przychodów z odsetek (dyskonta) od papierów wartościowych - pobiera się podatek w wysokości 20% przychodu.

Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania jest możliwe wyłącznie po uzyskaniu od podatnika, na którym ciąży ograniczony obowiązek podatkowy zaświadczenia o jego miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych, wydanego przez właściwą administrację podatkową (certyfikat rezydencji) – tak stanowi art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych oraz art. 30 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

### **3.12.5 Podatek od czynności cywilnoprawnych**

Zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, sprzedaż papierów wartościowych domom maklerskim i bankom prowadzącym działalność maklerską oraz sprzedaż papierów wartościowych dokonywaną za pośrednictwem domów maklerskich lub banków prowadzących działalność maklerską, zwolniona jest od tego podatku.

Sprzedaż papierów wartościowych dokonywana bez pośrednictwa wyżej wskazanych podlega podatkowi od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% wartości sprzedanych papierów w wartościowych (art. 7 ust. 1 pkt 1 lit b) Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). Obowiązek uiszczania tego podatku ciąży solidarnie na kupującym i sprzedającym.

## **3.13 Umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną**

Do dnia sporządzenia Prospektu Nordea Bank Polska S.A. nie zawarł i nie zamierza zawierać umów o subemisję usługową lub inwestycyjną dotyczących Programów Obligacji.

## **3.14 Zasady dystrybucji oferowanych Obligacji**

### **3.14.1 Podmiot oferujący Obligacje w publicznym obrocie**

Podmiotem oferującym Obligacje w publicznym obrocie jest:

**Biuro Maklerskie – Oddział Nordea Bank Polska S.A.  
Al. Jana Pawła II 25  
00- 854 Warszawa  
Telefon: (+48 22) 654 85 05  
Telefax: (+48 22) 654 84 80**

### **3.14.2 Zasady ogólne dystrybucji Obligacji**

Na mocy niniejszego Prospektu wprowadza się do publicznego obrotu Obligacje na okaziciela Nordea Bank Polska S.A. uprawniające wyłącznie do świadczeń pieniężnych. Obligacje emitowane będą w Seriach w ramach dwóch Programów Emisji Obligacji, tj.:

- a) Programu Obligacji Zerokuponowych
- b) Programu Obligacji Oprocentowanych

Obligacje mogą być oferowane w ramach powtarzających się emisji Serii Obligacji w okresie nie dłuższym, niż w terminie 5 lat od dnia dopuszczenia do publicznego obrotu przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd Obligacji emitowanych w ramach dwóch Programów Obligacji.

Łączna wartość nominalna Obligacji w ramach każdego Programu Obligacji będzie wynosić nie więcej niż równowartość 500.000.000 PLN. Maksymalna łączna wartość nominalna dwóch Programów Obligacji będzie nie większa niż 1.000.000.000 PLN.

Obligacje będą emitowane jako Obligacje 6-miesięczne, 1-roczone, 2-letnie, 3-letnie, 4-letnie i 5-letnie.

Zakłada się możliwość uruchomienia dwóch Programów Obligacji równolegle lub zaniechania uruchomienia któregokolwiek z Programów Obligacji.

Wartość nominalna Obligacji emitowanych w poszczególnych Seriach może być wyrażona w złotych, USD lub EUR. Wartość nominalna jednej Obligacji będzie wynosić odpowiednio 100 zł, 25 USD lub 25 EUR.

Emitent może postanowić o oferowaniu w ramach każdego Programu, Obligacji nominowanych w wyżej wymienionych walutach obcych i uprawniających do świadczeń w takich walutach.

Emitent przewiduje wyemitowanie w ramach każdego Programu Obligacji nie więcej niż 30 serii Obligacji, o łącznej wartości nominalnej danej Serii w złotych nie większej niż 150.000.000 zł lub równowartość tej kwoty dla emisji w walutach wymienialnych.

Wartość nominalna Obligacji poszczególnych Serii oraz łączna wartość nominalna emisji wszystkich Serii Obligacji nominowanych w walutach wymienialnych będzie przeliczana na złote, według średniego kursu dla tej waluty, ustalonego przez NBP w dniu poprzedzającym podjęcie Uchwały o emisji Obligacji danej Serii.

Parametry każdej Serii Obligacji, oferowanej w ramach danego Programu Obligacji, w tym Cena Emisyjna oraz terminy oferty zostaną ustalone najpóźniej na jeden dzień roboczy przed rozpoczęciem subskrypcji danej serii Obligacji, w formie Uchwał o Emisji. Informacje te zostaną zamieszczone w Prospektach Serii i udostępnione do publicznej wiadomości w związku z emisjami poszczególnych Serii Obligacji w formie i trybie Raportów Bieżących.

Każdy z Programów Obligacji zostanie zakończony w momencie podjęcia decyzji przez Emitenta o jego zakończeniu lub wyczerpania się puli 500.000.000 zł wartości nominalnej danego Programu.

Brak jest ograniczeń co do przenoszenia praw z Obligacji, poza ograniczeniami wynikającymi z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa oraz ograniczeniami wynikającymi ze szczególnych przepisów i czynności prawnych dotyczących poszczególnych Obligatariuszy.

W ramach każdej Serii Obligacji, Obligacje mogą być oferowane w kilku transzach różniących się Ceną Emisyjną i/lub opłatą subskrypcyjną, a co za tym idzie również rentownością. Obligacje mogą być oferowane w kilku transzach w zależności od liczby subskrybowanych Obligacji. Emitent może ponadto skierować daną transzę bądź serię do określonych grup Inwestorów, w sposób i na podstawie kryteriów określonych w punkcie 3.1 Rozdziału 3, niniejszego Prospektu.

Dokonując podziału Obligacji na transze w ramach danej Serii, Emitent określi liczby Obligacji, jakie będą oferowane w ramach każdej transzy oraz warunki, jakie muszą spełniać inwestorzy zapisujący się w poszczególnych transzach. W zależności od kształtowania się popytu na Obligacje, Emitent będzie miał prawo przesuwając niesubskrybowane Obligacje pomiędzy transzami, zarówno w trakcie trwania zapisów, jak i w dniu dokonywania przydziału.

Wszystkie Obligacje danej Serii emitowane w ramach określonego Programu Obligacji, będą reprezentowały jednakowe prawa majątkowe.

Uprawnienia wynikające z Obligacji różnych Serii mogą być odmienne, a w szczególności różnić się mogą zasadami ustalania oraz wysokością odsetek i/lub opłaty subskrypcyjnej

Opis świadczeń pieniężnych, do których zobowiązuje się Emitent, został umieszczony w pkt. 3.4. Rozdziału 3 Prospektu.

Szczegółowy opis świadczeń pieniężnych, do których uprawniać będą Obligacje poszczególnych Serii emitowanych w ramach danego Programu, będzie zamieszczany w Prospektach Serii.

Rodzaj, sposób ustalania i wysokość oprocentowania Obligacji oprocentowanych albo wielkość dyskonta Obligacji zerokuponowych, Dzień Wykupu, Dzień Wyплаты Odsetek oraz Dzień Ustalenia Praw dla poszczególnych Serii zostaną ustalone w Prospektach Serii.

Emitent może postanowić o zmianie terminów subskrypcji oraz zapisów na Obligacje danej Serii, skróceniu lub przedłużeniu terminów subskrypcji oraz zapisów, zgodnie z pkt 3.14.4. Rozdziału 3 Prospektu.

Emitent ma prawo do odstąpienia od przeprowadzenia emisji kolejnych Serii Obligacji przed rozpoczęciem ich subskrypcji.

Liczba Obligacji, jaka będzie zaoferowana w danej Serii, zostanie podana do publicznej wiadomości w Prospekcie Serii. Nie objęte Obligacje danej Serii powiększą wartość nominalną danego Programu Obligacji pozostałą do objęcia. W przypadku Obligacji nominowanych w walutach wymienialnych, łączna wartość nieobjętych Obligacji danej Serii zostanie przeliczona na złote według średniego kursu dla danej waluty, ustalonego przez NBP w dniu poprzedzającym dzień podjęcia Uchwały o Emisji tej Serii Obligacji i powiększy wartość nominalną danego Programu Obligacji pozostałą do objęcia.

Cena Emisyjna Obligacji danej Serii zostanie podana do publicznej wiadomości w Prospekcie Serii, bądź w odrębnym Raporcie Bieżącym. Ze względu na dłużny charakter papieru wartościowego oraz w związku z koniecznością ustalenia jednakowych warunków nabywania Obligacji dla wszystkich osób składających zapisy na Obligacje danej Serii, a w przypadku podziału na transze - dla poszczególnych transz, Cena Emisyjna w okresie przyjmowania zapisów w przypadku Obligacji oprocentowanych, będzie powiększana o narosłe odsetki albo obniżane będzie dyskonto w przypadku Obligacji zerokuponowych. W Prospektach Serii zostaną zamieszczone tabele z wysokościami cen na każdy dzień przyjmowania zapisów na Obligacje w danej Serii.

Biuro Maklerskie przyjmujące zapisy na Obligacje może pobrać od subskrybentów opłatę subskrypcyjną liczoną od łącznej wartości nominalnej subskrybowanych Obligacji. Podstawą pobierania Opłaty Subskrypcyjnej jest uchwała Zarządu Banku o emisji danej serii Obligacji. Opłata subskrypcyjna przeznaczona będzie na pokrycie kosztów dystrybucji. Wielkość opłaty może być różna dla różnych Serii, a w przypadku transz różna dla każdej transzy. Ponadto wielkość opłaty subskrypcyjnej może być ustalana w zależności od rodzaju inwestora, stąd może być różna dla poszczególnych transz lub serii, lub też może być uzależniona od liczby subskrybowanych Obligacji. Informacja o wysokości opłaty zostanie podana do publicznej wiadomości w Prospekcie Serii. Opłata subskrypcyjna pobrana zostanie tylko od prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów na Obligacje.

W przypadku niedojścia do skutku emisji danej Serii lub złożenia nieważnego zapisu, czy też nieprawidłowego opłacenia Obligacji, pobrana od inwestora opłata subskrypcyjna zostanie zwrócona inwestorowi w złotych polskich bez żadnych odsetek w terminach określonych w punkcie 3.14.12. Rozdziału 3 Prospektu.

Zapisy na Obligacje danej Serii będą przyjmowane do dnia, w którym zostanie wyczerpany limit Obligacji tej Serii (t.j. objęcia zapisami wszystkich Obligacji oferowanych w danej Serii) lub do dnia zakończenia przyjmowania zapisów.

### **3.14.3 Osoby uprawnione do nabywania Obligacji**

Uprawnionymi do zapisywania się na Obligacje są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, zarówno Rezydenci jak i Nierezydenci, z tym, że Emitent zastrzega sobie prawo do dowolnego określenia grupy inwestorów, którym zostaną zaoferowane Obligacje danej Serii, w tym w szczególności, o ile będzie to wymagane ze względu na ograniczenia wynikające z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa oraz ograniczenia wynikające ze szczegółowych przepisów i czynności prawnych dotyczących poszczególnych subskrybentów.

W takim przypadku szczegółowe informacje na temat osób uprawnionych do zapisywania się na Obligacje danej Serii zostaną określone w Prospekcie Serii.

Emitent zaleca, aby nierezydenci skorzystali z usług uprawnionych doradców prawnych w celu weryfikacji potencjalnych ograniczeń w składaniu zapisów przewidzianych zgodnie z prawem miejsca siedziby lub zamieszkania bądź obywatelstwa nierezydenta.

### **3.14.4 Terminy przeprowadzenia oferty**

Terminy rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji oraz zapisów na Obligacje danej Serii określone zostaną w Prospekcie Serii i podane zostaną do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji danej Serii, w Prospekcie Serii.

Emitent może postanowić o uruchomieniu więcej niż jednego Programu Obligacji równolegle, a także może rozpocząć emisję kolejnej Serii w ramach każdego Programu Obligacji przed zakończeniem wcześniejszej.

Zamknięcie subskrypcji i zakończenie przyjmowania zapisów nastąpi wraz z upływem wcześniejszego z terminów:

- a) z momentem, w którym prawidłowe i w pełni opłacone zapisy inwestorów objęły wszystkie Obligacje oferowane w ramach danej Serii,
- b) z upływem dnia zamknięcia subskrypcji, określonego w Prospekcie Serii.

Emitent może postanowić o zmianie terminów subskrypcji lub zapisów na Obligacje danej Serii, skróceniu lub przedłużeniu terminów subskrypcji oraz zapisów.

Emitent może postanowić o skróceniu terminów subskrypcji oraz zapisów danej Serii Obligacji nawet w przypadku, gdy nie wszystkie Obligacje oferowane w danej Serii zostały subskrybowane, chyba że w Prospekcie danej Serii zostanie określony próg dościa emisji do skutku. W takiej sytuacji, skrócenie terminów subskrypcji nie może nastąpić przed subskrybowaniem takiej liczby Obligacji, która odpowiada co najmniej progowi dościa emisji do skutku. W przypadku możliwości skrócenia terminu subskrypcji, gdy w danym dniu przyjmowania zapisów Emitent podejmie decyzję o zakończeniu subskrypcji i nie przyjmowaniu dalszych zapisów, informacja w tym zakresie zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie Raportu Bieżącego w tym dniu.

W takim przypadku wszystkie zapisy prawidłowo złożone i opłacone do dnia publikacji informacji o skróceniu terminu przyjmowania zapisów włącznie, będą przez Emitenta uznane. Sytuacja taka może wystąpić w przypadku istotnej zmiany warunków rynkowych.

Informacja o zmianie terminu otwarcia subskrypcji i rozpoczęcia przyjmowania zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości w formie Raportu Bieżącego przed dniem otwarcia subskrypcji i rozpoczęcia przyjmowania zapisów.

Informacja o zmianie terminów zamknięcia subskrypcji i zakończenia przyjmowania zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości w formie Raportu Bieżącego, nie później niż w pierwotnym dniu zamknięcia subskrypcji i zakończenia przyjmowania zapisów.

### 3.14.5 Miejsce przyjmowania zapisów na Obligacje

Zapisy na Obligacje będą przyjmowane w Punktach Obsługi Klienta Biura Maklerskiego – Oddział Nordea Bank Polska S.A. Lista POK-ów przyjmujących zapisy zamieszczona będzie w Prospekcie Serii.

Inwestorzy zamierzający złożyć zapisy na Obligacje za pośrednictwem Nordea Bank Polska S.A. działającego jako pełnomocnika, będą mogli udzielić odpowiedniego pełnomocnictwa Bankowi w tym zakresie, zgodnie z pkt 3.14.6.2. Prospektu w jednostkach organizacyjnych Banku, których wykaz zostanie zamieszczony jako załącznik do Prospektu Serii.

Emitent może również zdecydować o przyjmowaniu zapisów za pośrednictwem internetu, pod adresem [www.nordeabank.pl](http://www.nordeabank.pl), wyłącznie od osób fizycznych, Rezydentów, posiadających pełną zdolność do czynności prawnych. System informatyczny umożliwiający składanie zapisów za pośrednictwem internetu da inwestorowi możliwość przeglądania dokumentów ofertowych, w tym Prospektu Emisyjnego Programu i Serii, przeglądania własnych danych z możliwością ich zmiany, wypełniania formularza zapisu na Obligacje i składania dyspozycji deponowania Obligacji. Warunki korzystania z systemu informatycznego zostały określone w „Regulaminie składania zapisów na Obligacje Nordea Bank Polska S.A. za pośrednictwem internetu”, będącym Załącznikiem nr 4 do Prospektu.

Informacja o wejściu w życie powyższego Regulaminu zostanie zamieszczona w Prospekcie Serii, od której będzie przewidziane oferowanie Obligacji za pośrednictwem internetu.

### 3.14.6 Zasady składania zapisów na Obligacje

#### 3.14.6.1 Szczegółowe zasady składania zapisów na Obligacje

Emitent zastrzega sobie prawo określenia minimalnej liczby Obligacji danej Serii, na jaką może zapisać się subskrybent. Informacja na ten temat zostanie podana w Prospekcie Serii, której będzie dotyczyć.

Osoba uprawniona ma prawo wielokrotnego zapisu na Obligacje, ale łącznie nie może zapisać się na więcej niż na liczbę Obligacji oferowanych w danej Serii.

Złożenie zapisu lub kilku zapisów na większą liczbę Obligacji niż oferowana w danej Serii powoduje nieważność złożonego zapisu lub zapisów w części przekraczającej liczbę Obligacji oferowanych w tej Serii.

W związku z przyjmowaniem zapisów zgodnie z kolejnością składanych formularzy, zapisy na Obligacje nie będą przyjmowane po dniu, w którym nastąpi złożenie przez subskrybentów formularzy zapisów opiewających na wszystkie Obligacje oferowane w danej Serii. W przypadku, gdy część złożonych formularzy okaże się nieważnych, dodatkowe zapisy celem uzupełnienia danej Serii nie będą przyjmowane.

Osoba uprawniona, dokonująca zapisu na Obligacje składa w miejscu przyjmowania zapisów wypełniony w trzech egzemplarzach formularz zapisu. Jeden egzemplarz formularza zapisu otrzymuje osoba składająca zapis jako potwierdzenie jego dokonania, a pozostałe dwa egzemplarze są przeznaczone dla Emitenta oraz Oferującego.

Formularz zapisu powinien zawierać m. in. następujące informacje:

- Imię i nazwisko osoby fizycznej albo firmę albo nazwę osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej;
- Adres zamieszkania osoby fizycznej albo siedzibę osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej;
- Adres do korespondencji;
- W przypadku Rezydentów: numer PESEL, serię i numer dowodu osobistego lub paszportu w odniesieniu do osób fizycznych zaś w odniesieniu do osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej wskazanie numeru, pod którym są one wpisane do rejestru, wraz z oznaczeniem sądu rejestrowego oraz numer REGON;

- W przypadku Nierezydentów: numer paszportu w odniesieniu do osób fizycznych albo numer rejestru właściwego dla kraju pochodzenia w odniesieniu do osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej;
- Liczbę Obligacji objętych zapisem;
- Cenę zapłaty za Obligacje;
- Opłatę subskrypcyjną, jeżeli Prospekt Serii przewiduje jej pobieranie;
- Kwotę wpłaty na Obligacje (zawierającą opłatę subskrypcyjną);
- Nazwę domu maklerskiego lub banku, prowadzącego rachunki papierów wartościowych i numer rachunku papierów wartościowych osoby zapisującej się na Obligacje, w przypadku składania dyspozycji deponowania Obligacji;
- Określenie sposobu płatności (gotówka lub przelew);
- Rachunek bankowy, na który zostanie dokonany ewentualny zwrot wpłaconej kwoty, a także na który zostanie dokonany przelew środków z tytułu wykupu Obligacji oraz ewentualnych pożytków w przypadku nie zdeponowania Obligacji na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza;
- Datę oraz podpis pracownika Biura Maklerskiego, który przyjmuje zapis;
- Podpis osoby składającej zapis lub jej pełnomocnika.

Powyższy formularz zapisu uzupełniony będzie o oświadczenie, w którym osoba składająca zapis na Obligacje stwierdza, że:

- zapoznała się z treścią Prospektu oraz wyraża zgodę na warunki emisji zamieszczone w Prospekcie Serii oraz
- w przypadku złożenia dyspozycji deponowania Obligacji potwierdza poprawność danych w niej zawartych, zobowiązuje się do poinformowania Biura Maklerskiego – Oddział Nordea Bank Polska S.A. o wszelkich zmianach dotyczących dyspozycji deponowania, w szczególności rachunku papierów wartościowych oraz stwierdza nieodwołalność dyspozycji.

Ponadto formularz zapisu zawierać będzie oświadczenie osoby składającej zapis na Obligacje o dobrowolnym przekazaniu swoich danych osobowych, wyrażeniu zgody na ich przetwarzanie w zakresie niezbędnym do prowadzenia rejestru nabywców Obligacji, wykonania ewentualnych dyspozycji składającego zapis na Obligacje, realizacji świadczeń z Obligacji oraz wykonywania przez Emitenta obowiązków wynikających z przepisów prawa i statutu.

Administratorami danych osobowych subskrybentów Obligacji, w rozumieniu przepisów o ochronie danych osobowych, będzie Nordea Bank Polska S.A. i Sponsor Emisji. Osoba zapisująca się posiada prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania.

Osoby dokonujące wpłaty gotówkowej na Obligacje w jednostce organizacyjnej Banku zobowiązane są do formularza zapisu dołączyć dowód wpłaty kwoty zapłaty za Obligacje i opłaty subskrypcyjnej, o ile taka jest przewidziana.

Zapis na Obligacje dokonany pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu będzie nieważny, ponadto zapis na Obligacje jest nieodwołalny w terminie od złożenia zapisu do dnia przydziału Obligacji.

Osoba składająca zapis powinna okazać w POK przyjmującym zapisy na Obligacje:

- dokument tożsamości – osoba fizyczna,
- aktualny wypis z właściwego rejestru lub jego odpowiednika – osoba prawna,
- akt zawiązania jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej lub inny dokument, z którego wynika umocowanie do składania oświadczeń woli – jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej.

Dla złożenia zapisu niezbędne jest posiadanie przez inwestora rachunku bankowego i podanie jego numeru w formularzu zapisu.

Osoby składające zapis w imieniu osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej obowiązane są przedstawić w miejscu przyjmowania zapisów właściwe dokumenty zaświadczające o ich uprawnieniach do reprezentowania tych podmiotów oraz winny okazać dowód osobisty lub paszport.

Dla ważności zapisu na Obligacje wymagane jest w terminie przyjmowania zapisów złożenie właściwie i w pełni wypełnionego formularza zapisu przez osobę uprawnioną lub jej pełnomocnika oraz opłacenia zapisu zgodnie z zasadami opisanymi w niniejszym Rozdziale.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu Obligacji w KDPW, lecz nie później niż w ciągu 14 dni od dnia tej rejestracji, osoby, które nie złożyły dyspozycji deponowania Obligacji, będą mogły otrzymać potwierdzenia nabycia Obligacji zawierające w szczególności oznaczenie kodu nabytych papierów wartościowych. Osoba, która nie złożyła dyspozycji deponowania może odebrać potwierdzenie nabycia w miejscu, w którym złożyła zapis na Obligacje lub w jednostce organizacyjnej Banku, w której osoba ta udzieliła pełnomocnictwa Bankowi.

Zwraca się uwagę osób, które złożyły zapisy w tymczasowych Punktach Obsługi Klienta, że obsługa posprzedażowa (wydawanie potwierdzeń nabycia, wszelkie dyspozycje i zlecenia dotyczące Obligacji, zmiana

danych osobowych) będą wykonywane w tymczasowych Punktach Obsługi Klienta Biura Maklerskiego lub innych jednostkach organizacyjnych Banku - przez ściśle określony okres. Po tym okresie obsługa posprzedażowa będzie prowadzona w stałych Punktach Obsługi Klienta Biura Maklerskiego Nordea Bank Polska S.A. Termin prowadzenia obsługi posprzedażowej w stałych POK Biura Maklerskiego Nordea Bank Polska S.A. zostanie podany do publicznej wiadomości przez Emitenta w formie Raportu Bieżącego.

O ile będzie to przewidywał Prospekt danej Serii, osoba, która nie złożyła dyspozycji deponowania, będzie mogła podpisać ze Sponsorem Emisji umowę, na podstawie której Sponsor Emisji będzie mógł dokonać sprzedaży Obligacji.

Zwraca się uwagę, że zapis musi być w pełni opłacony w momencie jego składania. Osoba składająca zapis na Obligacje jest nim związana do dnia przydziału Obligacji. Inwestor, któremu nie przydzielono Obligacji jest również związany zapisem do terminu przydziału Obligacji .

### 3.14.6.2 Działanie za pośrednictwem pełnomocnika

#### **Działanie za pośrednictwem pełnomocnika innego niż Nordea Bank Polska S.A.**

Inwestorzy zapisujący się na Obligacje są uprawnieni do działania za pośrednictwem pełnomocnika.

Pełnomocnikiem może być osoba fizyczna posiadająca zdolność do czynności prawnych lub osoba prawna.

Pełnomocnictwo do złożenia zapisu może obejmować również umocowanie do złożenia Dyspozycji deponowania Obligacji.

Osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić pisemne pełnomocnictwo wystawione przez inwestora, zawierające umocowanie pełnomocnika do stosownego działania w imieniu inwestora oraz okazać aktualne dokumenty umożliwiające sprawdzenie następujących informacji identyfikujących pełnomocnika i mocodawcę:

- W przypadku osoby fizycznej: imię i nazwisko, PESEL, a w przypadku jego braku datę urodzenia, typ dokumentu tożsamości i jego numer, adres stały i adres do korespondencji,
- W przypadku osoby prawnej: firmę, REGON, numer rejestru sądowego, kraj siedziby, adres,
- W przypadku jednostki nie posiadającej osobowości prawnej: firmę, REGON, kraj siedziby, adres.

Pełnomocnictwo udzielone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, musi być poświadczony za zgodność z prawem państwa wystawienia przez właściwy terytorialnie polski urząd konsularny, chyba, że inaczej stanowią przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Tekst pełnomocnictwa udzielonego w języku innym niż polski musi zostać przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

Liczba pełnomocnictw posiadanych przez jedną osobę nie jest ograniczona.

Od pełnomocnictwa winna być uiszczona opłata skarbową, zgodnie z przepisami Ustawy o Opłacie Skarbowej. Aktualnie zgodnie z art.1 ust.1 pkt 2 lit.a Ustawy o Opłacie Skarbowej w związku z Załącznikiem do Ustawy o Opłacie Skarbowej - wysokość opłaty skarbowej od dokumentu pełnomocnictwa wynosi na dzień sporządzenia Prospektu 15 zł.

Pełnomocnik nie może udzielać dalszych pełnomocnictw. Powyższe zastrzeżenie nie dotyczy pełnomocników będących osobą prawną, którzy mogą udzielić dalszych pełnomocnictw zatrudnionym przez siebie pracownikom (substytucja). Substytucji nie mogą udzielać dalszych pełnomocnictw, chyba że w treści pełnomocnictwa wyraźnie dopuści się możliwość udzielenia pełnomocnictwa substytucyjnego dla Nordea bank Polska SA.

Pełnomocnictwo może być udzielone w formie aktu notarialnego, lub w formie pisemnej z podpisem poświadczonym notarialnie lub podpisem poświadczonym przez pracownika Oferującego, pracownika Emitenta lub pracownika innego podmiotu upoważnionego przez Emitenta.

W przypadku, gdy pełnomocnikiem jest podmiot świadczący usługi w zakresie zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, zamiast pełnomocnictwa może być okazana umowa o zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie oraz pełnomocnictwo do zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, o ile zakres pełnomocnictwa umożliwi złożenie zapisu.

#### **Działanie za pośrednictwem Nordea Bank Polska S.A.**

Inwestorzy chcący zapisać się na Obligacje mogą umocować do złożenia zapisu Nordea Bank Polska S.A., o ile będzie to przewidziane w Uchwale o Emisji Obligacji danej Serii. Nordea Bank Polska SA dokonywał będzie czynności na podstawie pełnomocnictwa także z samym sobą, tj. działając jako Biuro Maklerskie oraz jako druga strona czynności prawnej, której dokonuje w imieniu inwestora.

Oprócz pełnomocnictwa do złożenia zapisu inwestor może również umocować Nordea Bank Polska S.A. do:

a) Złożenia dyspozycji deponowania Obligacji na posiadanym rachunku papierów wartościowych, w przypadku gdy w dacie udzielenia pełnomocnictwa inwestor posiada otwarty rachunek papierów wartościowych.

albo

b) Podpisania umowy, na podstawie której Sponsor Emisji będzie mógł dokonać sprzedaży Obligacji przed terminem wykupu, organizowanej na zasadach opisanych w pkt 3.14.6.5. Rozdziału 3 Prospektu. Pełnomocnictwo to zostanie wykonane pod warunkiem, że w terminie zbycia Obligacji inwestor będzie posiadał nieobciążone prawami osób trzecich i nie podlegające żadnym ograniczeniom w zbywalności Obligacje w rejestrze Sponsora.

lub, o ile w dacie subskrypcji Obligacji Biuro Maklerskie – Oddział Nordea Bank Polska S.A. będzie oferować usługi prowadzenia rachunków papierów wartościowych:

c) również do złożenia dyspozycji transferu przydzielonych Obligacji, z rejestru Sponsora na rachunek papierów wartościowych w Biurze Maklerskim – Oddział Nordea Bank Polska S.A. otwarty po złożeniu zapisu na Obligacje, w przypadku, gdy w momencie udzielania pełnomocnictwa inwestor nie dysponuje takim rachunkiem papierów wartościowych. Jednakże w chwili udzielania pełnomocnictwa, konieczne jest złożenie podpisów na formularzach niezbędnych do otwarcia rachunku papierów wartościowych.

W przypadku pełnomocnictwa do zapisu na Obligacje, które pozostaną w rejestrze Sponsora, inwestor umocowuje Nordea Bank Polska S.A. do odbioru potwierdzeń nabycia Obligacji oraz formularza potwierdzającego przyjęcie zapisu w Biurze Maklerskim przyjmującym zapisy.

Pełnomocnictwo dla Nordea Bank Polska S.A. może być udzielone tylko na formularzach dostępnych w jednostkach organizacyjnych Nordea Bank Polska S.A. lub na stronie internetowej: [www.nordeabank.pl](http://www.nordeabank.pl). O ile działanie za pośrednictwem Nordea Bank Polska S.A. będzie przewidziane w uchwale o emisji obligacji danej serii, wzór pełnomocnictwa stanowiąc będzie załącznik do Prospektu Serii.

Nordea Bank Polska S.A., działający jako pełnomocnik, złoży zapis na Obligacje pod warunkiem pełnego opłacenia zapisu.

Z tej formy złożenia zapisu mogą skorzystać zarówno inwestorzy będący klientami Nordea Bank Polska S.A., jak i osoby nie korzystające z usług tego Banku.

Inwestorzy korzystający z takiej formy działania za pośrednictwem pełnomocnika powinni przy udzielaniu pełnomocnictwa złożyć dowód wpłaty na Obligacje dokonanej w jednostce organizacyjnej Banku. Osoby, które są klientami Nordea Bank Polska S.A., mogą również złożyć przelew w ciężar ich rachunku w Nordea Bank Polska S.A.

Odbiór potwierdzeń nabycia Obligacji oraz formularzy potwierdzających złożenie zapisu, w sytuacji składania zapisu za pośrednictwem Nordea Bank Polska S.A. i niezłożenia dyspozycji zdeponowania Obligacji na rachunku inwestycyjnym, odbywać się będzie w jednostce organizacyjnej Banku, w której inwestor udzielił pełnomocnictwa Bankowi.

Zwraca się uwagę inwestorów, że od dokumentu pełnomocnictwa powinna być uiszczona opłata skarbową, zgodnie z przepisami Ustawy o Opłacie Skarbowej. O ile zostało to przewidziane w Prospekcie Serii, koszt opłaty skarbowej może być pokryty przez Emitenta.

### 3.14.6.3 Składanie dyspozycji deponowania Obligacji

Osoba składająca zapis na Obligacje może jednocześnie złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania Obligacji, stanowiącą część formularza zapisu, która umożliwi po rejestracji Obligacji w KDPW, zdeponowanie przydzielonych Obligacji na rachunku papierów wartościowych osoby zapisującej się na Obligacje, wskazanym przez tę osobę. Dyspozycja deponowania zawiera:

1. Firmę domu maklerskiego, banku prowadzącego działalność maklerską lub banku prowadzącego rachunki papierów wartościowych oraz nazwę i numer rachunku papierów wartościowych, na którym mają być zdeponowane wszystkie Obligacje przydzielone przez Bank,
2. Zwrot: „Proszę o zdeponowanie wszystkich Obligacji przydzielonych mi na podstawie niniejszego zapisu na moim rachunku papierów wartościowych”

Zapisanie przydzielonych Obligacji na rachunku papierów wartościowych następuje wówczas bez konieczności odbierania potwierdzenia nabycia Obligacji i przedstawienia go do potwierdzenia w podmiocie prowadzącym rachunek papierów wartościowych osoby zapisującej się na Obligacje.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza dyspozycji deponowania Obligacji z przyczyn leżących po stronie osoby zapisującej się na Obligacje, ponosi ta osoba. W stosunku do inwestorów, którzy złożyli zapis na Obligacje, a którzy nie złożyli dyspozycji deponowania Obligacji, wydanie Obligacji nastąpi poprzez zapisanie Obligacji na rachunku Sponsora Emisji.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu Obligacji w KDPW, lecz nie później niż w ciągu 14 dni od dnia tej rejestracji, osoby, które nie złożyły dyspozycji deponowania będą mogły otrzymać w miejscu, w którym składały zapis na

Obligacje lub w jednostce organizacyjnej Banku, w której udzieliły pełnomocnictwa Bankowi do złożenia zapisu, potwierdzenie nabycia Obligacji, zawierające w szczególności oznaczenie kodu papierów wartościowych.

W przypadku, gdy będzie to przewidywał Prospekt danej Serii Obligacji osoba, która nie złożyła dyspozycji deponowania będzie mogła podpisać umowę, na podstawie której Sponsor emisji będzie mógł dokonać sprzedaży Obligacji z rejestru Sponsora Emisji.

#### 3.14.6.4 Termin związania dokonaniem zapisem

Osoba składająca zapis na Obligacje jest nim związana do dnia zapisania tych Obligacji na rachunku papierów wartościowych tej osoby lub na jej rzecz, na rachunku Sponsora Emisji w przypadku, gdy osoba nie złożyła dyspozycji deponowania Obligacji, albo do dnia ogłoszenia o niedoście emisji Obligacji do skutku.

#### 3.14.6.5 Odkup Obligacji na rynku regulowanym

Jeżeli Bank podpisze umowę z podmiotem, który przed Dniem Ustalenia Prawa odkupi Obligacje na rynku regulowanym zgodnie z regulacjami obowiązującymi na rynku pozagiełdowym prowadzonym przez CeTO lub zobowiązuje się do samodzielnego odkupienia Obligacji w powyższy sposób, to osoba zapisująca się na Obligacje, a nie składająca dyspozycji deponowania Obligacji na swoim rachunku inwestycyjnym, będzie mogła, o ile Prospekt Serii będzie przewidywał odkup Obligacji, podpisać ze Sponsorem Emisji umowę, na podstawie której Sponsor Emisji będzie mógł dokonać sprzedaży Obligacji na rynku wtórnym. Warunki zlecenia będą jednakowe dla wszystkich osób.

W przypadku, gdy osoba, która podpisze umowę ze Sponsorem Emisji, będzie chciała we wcześniejszym terminie samodzielnie dokonać sprzedaży Obligacji, będzie mogła wypowiedzieć umowę bez zachowania okresu wypowiedzenia. Rozwiązanie umowy następuje z chwilą otrzymania przez Sponsora Emisji informacji o złożeniu przez taką osobę dyspozycji deponowania Obligacji na swoim rachunku papierów wartościowych innym niż zapis w rejestrze Sponsora Emisji lub o zbyciu całości Obligacji.

Osoba, która złoży dyspozycję zdeponowania Obligacji na swoim rachunku inwestycyjnym, a Prospekt Serii będzie przewidywał odkup Obligacji, będzie mogła złożyć zlecenie sprzedaży Obligacji zgodnie z Regulaminem świadczenia usług brokerskich Domu Maklerskiego, w którym posiada rachunek inwestycyjny, ponosząc koszty transakcji zgodnie z tabelą opłat i prowizji tego Domu Maklerskiego.

### **3.14.7 Zasady płatności za Obligacje**

#### 3.14.7.1 Regulacje prawne dotyczące wpłat

Zgodnie z art. 106 Prawa Bankowego, bank jest zobowiązany przeciwdziałać wykorzystywaniu swojej działalności dla celów mających związek z przestępstwem, o którym mowa w art. 299 ustawy z dnia 6 czerwca 1997 r. – Kodeks karny (Dz. U. Nr 88, poz. 533 i Nr 128, poz. 840 z późn. zm.) lub w celu ukrycia działań przestępczych. Ponadto bank jest obowiązany do prowadzenia rejestru wpłat gotówkowych powyżej określonej kwoty oraz danych o osobach dokonujących wpłaty i na których rzecz wpłata została dokonana (art.106 ust.4 Prawa Bankowego). Wysokość kwoty i warunki prowadzenia rejestru, o których mowa powyżej, a także tryb postępowania banków w przypadkach, o których mowa w art. 299 ustawy z dnia 6 czerwca 1997 r. – Kodeks karny (Dz. U. Nr 88, poz. 533 i nr 128, poz.840 z późn. zm.), ustala w drodze uchwały Komisja Nadzoru Bankowego.

Zgodnie z Ustawą z dnia 16 listopada 2000 roku o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu (Dz. U. Nr 116, poz. 1216 z późn. zm.) bank prowadzący działalność maklerską, przyjmujący dyspozycję (zlecenie) klienta do przeprowadzenia transakcji, której równowartość przekracza 10.000 EUR, zarówno jeżeli jest to transakcja prowadzona w ramach operacji pojedynczej, jak też w ramach kilku operacji, jeżeli okoliczności wskazują, że są one ze sobą powiązane ma obowiązek rejestrować taką czynność. Obowiązek rejestracji dotyczy również transakcji, gdy jej okoliczność wskazuje, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter. W celu wykonania powyższego obowiązku rejestracji, bank prowadzący działalność maklerską dokonuje identyfikacji swoich klientów w każdym przypadku złożenia pisemnej lub ustnej dyspozycji (zlecenia).

Identyfikacja osoby składającej dyspozycję lub zlecenie obejmuje:

- a) w przypadku osób fizycznych: imię, nazwisko, obywatelstwo, adres, nr dowodu lub paszportu (PESEL w przypadku rezydenta).
- b) w przypadku osób prawnych:

- dane z KRS-u na podstawie aktualnego wyciągu, wskazujące nazwę, formę organizacyjną, siedzibę, adres, reprezentację spółki oraz,
  - dane osoby reprezentującej osobę prawną.
- c) w przypadku osób nie mających osobowości prawnej: forma organizacyjna, adres, dane osoby reprezentującej.

W przypadku identyfikacji mocodawcy transakcji, działającego przez pełnomocnika oraz beneficjenta transakcji, powyższe przepisy stosuje się odpowiednio.

Rejestry transakcji wraz z dokumentami dotyczącymi zarejestrowania transakcji, przechowywane są przez okres 5 lat, licząc od pierwszego dnia roku następującego po roku, w którym dokonano ostatecznego zapisu związanego z tą transakcją.

W przypadku transakcji, co do której zachodzi uzasadnione podejrzenie, że ma ona związek z popełnieniem przestępstwa, o którym mowa w art. 299 Kodeksu karnego, bank prowadzący działalność maklerską o powyższym zdarzeniu powiadamia Generalnego Inspektora Informacji Finansowej.

Pod pojęciem „transakcja” należy rozumieć wpłaty i wypłaty w formie gotówkowej lub bezgotówkowej, w tym także przelewy pomiędzy różnymi rachunkami należącymi do tego samego posiadacza rachunku, z wyłączeniem przelewów na rachunki lokat terminowych, a także przelewy przychodzące z zagranicy – zarówno gdy czynności te są dokonywane we własnym, jak i cudzym imieniu, na własny, jak i cudzy rachunek.

Zgodnie z art. 108 Prawa Bankowego, bank nie ponosi odpowiedzialności za szkodę, która może wyniknąć z wykonywania w dobrej wierze obowiązków określonych w art. 106 ust.1. W takim przypadku, jeżeli okoliczności, o których mowa w art. 106 ust.1, nie miały związku z przestępstwem lub ukrywaniem działań przestępczych, odpowiedzialność za szkodę wynikłą ze wstrzymania czynności bankowych ponosi Skarb Państwa.

#### 3.14.7.2 Szczegółowe zasady i terminy płatności za Obligacje

Zapis na Obligacje musi być w pełni opłacony najpóźniej w momencie jego składania. Przez pełną wpłatę rozumie się iloczyn liczby Obligacji objętych zapisem oraz Ceny Emisyjnej określonej na dzień złożenia zapisu, powiększonej o opłatę subskrypcyjną, o ile Prospekt Serii przewiduje jej pobieranie. Opłata subskrypcyjna nie jest zaliczana do Ceny Emisyjnej. W przypadku opłacania zapisów przelewem, przelew musi być dokonany odpowiednio wcześniej, aby w momencie składania zapisu środki znajdowały się na rachunku.

Wpłaty na Obligacje można dokonywać gotówką w jednostce organizacyjnej Banku lub przelewem na wyodrębniony rachunek bankowy Biura Maklerskiego wskazany w Prospekcie Serii. Wpłaty na Obligacje danej Serii dokonywane są wyłącznie w walucie, w jakiej Obligacje te są nominowane. Opłata subskrypcyjna będzie pobierana w złotych polskich.

W razie wątpliwości, inwestorzy zamierzający opłacić zapis w formie przelewu, powinni skontaktować się z Punktem Obsługi Klienta Biura Maklerskiego lub jednostką organizacyjną Banku, celem ustalenia numeru rachunku. Wpłata na Obligacje winna odpowiadać dokładnie kwocie określonej w formularzu zapisowym i powinna być dokonana na wyodrębniony rachunek Biura Maklerskiego – Oddział Nordea Bank Polska S.A., prowadzony w Nordea Bank Polska S.A. Na przelewie powinien być wyraźnie zaznaczony tytuł wpłaty, którego treść podana zostanie w Prospekcie Serii.

Inwestor dokonujący przelewu powinien obliczyć kwotę wpłaty po cenie emisyjnej określonej na dzień, w którym dokonany zostanie zapis i uwzględnić opłatę subskrypcyjną, o ile będzie pobierana. Ceny emisyjne na każdy dzień przyjmowania zapisów opublikowane zostaną w Prospektach Serii.

Niedokonanie wpłaty w oznaczonym terminie lub niedokonanie pełnej wpłaty, powoduje nieważność zapisu na Obligacje, złożonego przez Inwestora.

Obligacje nie będą przydzielane w liczbie mniejszej niż określona przez inwestora w treści zapisu, chyba że zajdzie konieczność dokonania proporcjonalnej redukcji, o której mowa w punkcie 3.14.8 Rozdziału 3 Prospektu. Zapis nie w pełni opłacony będzie uznany za nieważny.

#### 3.14.7.3 Skutki prawne niedokonania wpłat na Obligacje w oznaczonym terminie lub wniesienia opłaty niepełnej

W przypadku niedokonania wpłaty w określonym terminie lub dokonania niepełnej wpłaty zapis jest nieważny.

### **3.14.8 Przydział Obligacji**

Przydział Obligacji nastąpi nie później niż w terminie dwóch tygodni od upływu terminu zamknięcia publicznej subskrypcji.

Obligacje zostaną przydzielone osobom, które prawidłowo złożą i opłacą zapis na Obligację, zgodnie z zasadami przydziału opisanymi w niniejszym Prospekcie. Osobom składającym zapisy na Obligację przydzielona zostanie liczba Obligacji zgodnie z zasadami przydziału opisanymi w niniejszym Rozdziale, pod warunkiem złożenia formularza zapisu zgodnie z wymogami Prospektu oraz wpływu środków w wysokości określonej w formularzu na wskazany rachunek w momencie składania zapisu.

W przypadku wystąpienia nadsubskrypcji, przydział Obligacji w danej Serii, bądź transzy, o ile taki podział będzie miał miejsce, nastąpi zgodnie z kolejnością przyjmowania ważnych zapisów. Osobom, które złożyły i opłaciły zapisy do dnia, w którym liczba Obligacji subskrybowanych przekroczyła liczbę Obligacji oferowanych w danej serii, zostanie przydzielona taka liczba obligacji, jaka wynika z ważnie złożonych zapisów.

Osobom, które złożyły i opłaciły zapisy w dniu, w którym liczba obligacji subskrybowanych przekroczyła liczbę Obligacji oferowanych w danej serii, Obligacje zostaną przydzielone na zasadzie proporcjonalnej redukcji. W przypadku, gdy po dokonaniu redukcji powstaną części ułamkowe, Emitent dokona zaokrąglenia w dół do pełnej liczby.

Wydanie Obligacji w stosunku do inwestorów, którzy posiadają rachunki papierów wartościowych prowadzone przez banki i domy maklerskie i złożyli dyspozycję deponowania Obligacji na takim rachunku, nastąpi poprzez zapisanie Obligacji na odpowiednim rachunku papierów wartościowych.

Wydanie Obligacji Inwestorom, którzy nie posiadają rachunku papierów wartościowych lub nie złożyli dyspozycji deponowania Obligacji na rachunku, nastąpi poprzez zapisanie Obligacji na rachunku Sponsora Emisji.

### **3.14.9 Rozliczenie wpłat i zwrot nadpłaconych kwot**

Rozliczenie wpłat nastąpi za pośrednictwem Biura Maklerskiego – Oddział Nordea Bank Polska S.A.

Zwrot nadpłat zostanie dokonany na rachunek inwestora, wskazany w formularzu zapisu, w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Obligację danej Serii. Zwrot nadpłat nastąpi bez odszkodowań (odsetek) oraz bez kosztów poniesionych przez subskrybenta podczas subskrybowania Obligacji, w walucie w której dokonano wpłaty.

### **3.14.10 Niedojście emisji Obligacji do skutku**

Którykolwiek z Programów Obligacji nie dochodzi do skutku, jeżeli nie dojdzie do skutku co najmniej jego jedna emisja Serii Obligacji. Emisja danej Serii Obligacji nie dochodzi do skutku, jeżeli nie zostanie subskrybowana i należycie opłacona, zgodnie z zasadami Prospektu i Prospektu danej Serii, co najmniej minimalna liczba Obligacji określona dla danej Serii Obligacji jako próg dojścia emisji danej Serii do skutku.

### **3.14.11 Ogłoszenie o dojściu lub niedojściu emisji Obligacji do skutku**

Zarząd będzie zawiadamiał o dojściu poszczególnych emisji Serii Obligacji do skutku w ciągu 14 dni od dnia zamknięcia subskrypcji danej Serii.

Zarząd zawiadomi o niedojściu emisji danej Serii Obligacji do skutku w ciągu 14 dni od dnia zamknięcia subskrypcji danej Serii w przypadku, gdy Seria ta nie dojdzie do skutku z powodu niezłożenia zapisów lub nienależytego opłacenia, w terminie ich przyjmowania, co najmniej minimalnej liczby Obligacji określonej dla tej Serii.

Zarząd zawiadomi o niedojściu do skutku obydwu lub jednego z Programów Obligacji w terminie 14 dni od upływu dnia ważności Prospektu, jeżeli w terminie 5 lat od dnia dopuszczenia Obligacji do publicznego obrotu nie dojdzie do skutku żadna Seria obydwu lub jednego z Programów Obligacji.

### **3.14.12 Zwrot środków pieniężnych**

Zwrot środków z tytułu ewentualnego niedojścia emisji danej Serii Obligacji do skutku zostanie dokonany na rachunek wskazany w formularzu zapisu w terminie 14 dni od dnia ogłoszenia przez Bank o niedojściu emisji danej Serii do skutku.

W przypadku nieważności zapisu z powodu złożenia niewłaściwie wypełnionego formularza zapisu lub niedokonania pełnej wpłaty na Obligację, zwrot wpłat osobom, którym Obligacje nie zostały przydzielone nastąpi w terminie 14 dni od dnia dokonania przydziału, na wskazany w formularzu zapisu rachunek.

Zwrot dokonanych wpłat nastąpi wraz z opłatą subskrypcyjną bez żadnych odsetek i odszkodowań oraz innych kosztów poniesionych przez Inwestora podczas subskrybowania Obligacji, w walucie w której dokonano wpłaty.

### **3.14.13 Odstąpienie od przeprowadzenia emisji Obligacji**

Emitent może odstąpić od przeprowadzenia emisji kolejnych Serii Obligacji wyłącznie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Obligacje w danej Serii. Emitent nie jest zobowiązany do przeprowadzenia emisji kolejnych Serii Obligacji.

Decyzja o odstąpieniu od przeprowadzenia emisji kolejnych Serii Obligacji zostanie podjęta przez Zarząd i podana do publicznej wiadomości w formie Raportu Bieżącego, lecz nie później niż przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Obligacje w danej Serii.

### **3.14.14 Ogłoszenie o odstąpieniu od przeprowadzenia emisji Obligacji**

Zarząd zawiadomi o odstąpieniu od przeprowadzenia subskrypcji danej Serii lub danego Programu Obligacji, niezwłocznie po podjęciu takiej decyzji.

Informacja o odstąpieniu od przeprowadzenia subskrypcji danej Serii lub Programu Obligacji zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie Raportu Bieżącego.

### **3.15 Wskazanie rynku regulowanego, na który Emitent planuje wprowadzić Obligacje do wtórnego obrotu, ze wskazaniem planowanego terminu rozpoczęcia oraz decyzji dotyczących dopuszczenia Obligacji do obrotu na tym rynku.**

Emitent doloży wszelkich starań, aby Obligacje każdej serii wprowadzić do obrotu na nieurzędowym rynku regulowanym Centralnej Tabeli Ofert w możliwie jak najkrótszym terminie.

Warunkiem dopuszczenia Obligacji do obrotu na CeTO jest uzyskanie zgody Komisji Papierów Wartościowych i Giełd na ich dopuszczenie do publicznego obrotu.

Po uzyskaniu zgody Komisji Papierów Wartościowych i Giełd na dopuszczenie Obligacji do publicznego obrotu, Emitent będzie występował każdorazowo po emisji danej serii z wnioskiem do KDPW o ich rejestrację w depozycie papierów wartościowych. Jednocześnie Emitent wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie obu Programów Obligacji do obrotu na CeTO, a po dokonaniu emisji poszczególnych Serii wystąpi z wnioskiem o wprowadzenie Obligacji do obrotu na rynku CeTO.

Zgodnie z par 6. Ust. 1 Regulaminu CeTO, decyzję o dopuszczeniu obligacji do obrotu na CeTO podejmuje Zarząd CeTO w drodze uchwały, w terminie 14 dni od dnia złożenia wniosku przez Emitenta.

## Rozdział 4 Oceny i perspektywy rozwoju Emitenta

### 4.1 Harmonogram i przewidywania co do możliwości spłaty zobowiązań z tytułu wyemitowanych i wprowadzanych na podstawie prospektu obligacji oraz innych istotnych zobowiązań emitenta

W ramach dwóch Programów Emisji Obligacji, tj. Programu Obligacji Zerokuponowych i Programu Obligacji Oprocentowanych przewiduje się emisję poszczególnych serii Obligacji począwszy od grudnia 2003r. Czas trwania dwóch Programów Emisji Obligacji obejmować będzie okres 5 lat od momentu dopuszczenia papierów wartościowych do publicznego obrotu.

Szczegółowe harmonogramy spłaty zobowiązań z tytułu wyemitowanych Obligacji zostaną zawarte każdorazowo w Prospekcie Serii przygotowywanym dla każdej kolejnej serii Obligacji.

Łączna wartość nominalna Obligacji emitowanych na podstawie niniejszego Prospektu wynosi 1.000.000 tys. zł. W ramach każdego z Programów Obligacji łączna wartość emitowanych obligacji może wynieść maksymalnie 500.000 tys. zł. Wartość nominalna poszczególnych serii wyniesie nie więcej niż 150.000 tys. zł.

Suma bilansowa Nordea Bank Polska na dzień 30 września 2003r wynosiła 4.136.181 tys. zł. W odniesieniu do stanu na koniec III kwartału 2003r łączna maksymalna wartość obu Programów stanowi ok. 24% wartości Aktywów Banku.

### 4.2 Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Nordea Bank Polska S.A. zarządza zasobami finansowymi zgodnie z wytycznymi Grupy Nordea. Na bieżąco analizowana jest płynność Banku tak, aby możliwa była reakcja na zmiany w strukturze aktywów i pasywów. Dodatkowo celem zachowania bezpieczeństwa płynności Bank posiada prawne metody gwarantujące zapewnienie finansowania ze źródeł zewnętrznych. Zaciągnięte przez Bank zobowiązania regulowane są bez opóźnień.

Grupa kapitałowa Nordea Bank Polska S.A. obejmowała do momentu połączenia z LG Petro Bank S.A. w czerwcu 2003r oprócz Nordea Bank Polska S.A. dwie spółki zależne – Nordea Finance Polska S.A. oraz Inwestycje Kapitałowe S.A. Udziały w obu spółkach wyceniane są metodą praw własności. Z tego powodu pozycje bilansu jednostkowego Nordea Bank Polska na dzień 31.12.2002 r. różnią się od pozycji bilansu skonsolidowanego na dzień 31.12.2002 r. jedynie kwotą -1.730 tys. zł<sup>1</sup>.

Wartość sumy bilansowej Nordea Bank Polska S.A. jednostkowo na dzień 31.12.2002 r. wyniosła 1.359.638 tys. zł. Wartość sumy bilansowej Banku według danych skonsolidowanych na koniec roku 2002 wynosi 1.357.908 tys. zł. Różnica tych wartości wynosi 0,13%.

W konsekwencji wyceny spółek zależnych metodą praw własności, pozycje dotyczące zarówno należności jak i zobowiązań w sprawozdaniu jednostkowym nie różnią się od analogicznych pozycji w sprawozdaniu skonsolidowanym

Działalność spółek zależnych ma wpływ na jedynie na skonsolidowany wynik finansowy netto Nordea Bank Polska. W roku 2002 Bank zredukował swoje zaangażowanie kapitałowe w jednej ze spółek zależnych a tym samym zmniejszył poziom strat wynikający z udziału w zyskach/stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności.

W związku z powyższym analiza i ocena zarządzania zasobami finansowymi Emitenta może zostać przeprowadzona na podstawie jednostkowych sprawozdań finansowych z uwzględnieniem skonsolidowanego wyniku finansowego.

<sup>1</sup> tzn. wartością pozycji IX po stronie aktywów w - Udziały lub akcje w jednostkach zależnych wycenianych metodą praw własności -1.730 tys zł; jednocześnie po stronie pasywów w skonsolidowanym sprawozdaniu w poz. XII - Rezerwy - nie ma pozostałych rezerw długoterminowych, które są uwzględnione w sprawozdaniu jednostkowym w wys. 1.730 tys. zł .

#### 4.2.1 Bilans (lata 2001 i 2002)

Najistotniejszy wpływ na bilans Grupy wywiera bilans jednostki dominującej, tj. Nordea Bank Polska S.A. Z tego powodu poniżej zaprezentowana analiza poszczególnych pozycji bilansu została oparta na jednostkowym sprawozdaniu finansowym Nordea Bank Polska S.A..

Po 12 miesiącach 2002 roku suma bilansowa Banku osiągnęła 1.359.638 tys. zł, i była o 27% wyższa aniżeli w roku 2001.

Bilans Nordea Bank Polska S.A. przedstawia poniższa tabela.

**Tabela. 4.1. Bilans Nordea Bank Polska S.A. (w tys. PLN, na dzień 31.12.2002, dane audytowane)**

| Lp.                 | Aktywa                             | 31.12.2001       | Struktura   | 31.12.2002       | Struktura   | Dynamika    |
|---------------------|------------------------------------|------------------|-------------|------------------|-------------|-------------|
| 1                   | Gotówka                            | 52 414           | 5%          | 72 836           | 5%          | 139%        |
| 2                   | Należności od sektora finansowego  | 117 860          | 11%         | 103 085          | 8%          | 87%         |
| 3                   | Należności od klientów             | 502 664          | 47%         | 698 782          | 51%         | 139%        |
| 4                   | Należności od budżetów             | 170 269          | 16%         | 259 850          | 19%         | 153%        |
| 5                   | Papiery wartościowe                | 84 503           | 8%          | 66 675           | 5%          | 79%         |
| 6                   | Pozostałe aktywa                   | 29 808           | 3%          | 32 506           | 2%          | 109%        |
| 7                   | Majątek trwały i WNiP              | 115 345          | 11%         | 125 904          | 9%          | 109%        |
| <b>SUMA AKTYWÓW</b> |                                    | <b>1 072 863</b> | <b>100%</b> | <b>1 359 638</b> | <b>100%</b> | <b>127%</b> |
| Lp.                 | Pasywa                             | 31.12.2001       | Struktura   | 31.12.2002       | Struktura   | Dynamika    |
| 1                   | Fundusze własne                    | 151 257          | 14%         | 302 134          | 22%         | 200%        |
| 1.1                 | w tym: fundusze podstawowe         | 47 127           | 4%          | 84 627           | 6%          | 180%        |
| 1.2                 | fundusze uzupełniające             | 104 130          | 10%         | 217 507          | 16%         | 209%        |
| 2                   | Zobowiązania wobec sektora finans. | 224 870          | 21%         | 304 219          | 22%         | 135%        |
| 3                   | Zobowiązania wobec klientów        | 608 918          | 57%         | 674 061          | 50%         | 111%        |
| 4                   | Zobowiązania wobec budżetów        | 31 412           | 3%          | 36 445           | 3%          | 116%        |
| 5                   | Fundusze specjalne i inne pasywa   | 55 145           | 5%          | 76 260           | 6%          | 138%        |
| 6                   | Zysk/strata netto                  | 1 261            | 0%          | -33 481          | -2%         | -2655%      |
| <b>SUMA PASYWÓW</b> |                                    | <b>1 072 863</b> | <b>100%</b> | <b>1 359 638</b> | <b>100%</b> | <b>127%</b> |

Najistotniejszym czynnikiem wzrostu aktywów i kształtowania się ich struktury był wzrost należności od sektora budżetowego o 53% z poziomu 170.269 tys. zł wg stanu na 31.12.2001 do poziomu 259.850 tys. zł na dzień 31.12.2002. Zanotowano również znaczący wzrost należności od klientów – o 39%, z poziomu 502.664 tys. zł wg stanu na 31.12.2001, do poziomu 698.782 tys. zł na dzień 31.12.2002.

Po stronie pasywów największą dynamikę wykazały fundusze własne Banku (wzrost o 100%) co jest konsekwencją podniesienia kapitału zakładowego o kwotę 150.000 tys. zł w I półroczu 2002 roku. Wysokość kapitałów własnych Banku zwiększyła się prawie dwukrotnie w 2002 roku, w wyniku emisji akcji serii I, zarejestrowanej w dniu 09.03.2002 r..

Wyraźny wzrost widoczny zarówno w przypadku należności, jak również funduszy własnych Banku w roku 2002 w porównaniu z rokiem 2001 był związany z połączeniem Nordea Bank Polska S.A. i BWP Unibank S.A. Podwyższenie kapitałów własnych Banku umożliwiło jego dalszy rozwój poprzez zwiększenie zaangażowania kapitałowego i kredytowego w znaczące projekty.

##### 4.2.1.1 Depozyty (bez rynku międzybankowego)

Na koniec roku 2002 łączna wartość depozytów Banku z wyłączeniem depozytów rynku międzybankowego wynosiła 724.666 PLN. W porównaniu z końcem roku 2001 oznacza to wzrost o ponad 16%. Większość depozytów według stanu na 31.12.2002 stanowiły podobnie jak w roku 2001 depozyty terminowe (77%). Dynamika wzrostu depozytów terminowych była jednak znacznie mniejsza aniżeli depozytów bieżących i wynosiła 13% podczas gdy wartość depozytów bieżących wzrosła aż o 29% w porównaniu z rokiem poprzednim.

Zarówno w przypadku depozytów terminowych jak i bieżących dominującą ich część stanowiły depozyty sektora prywatnego.

Głównym źródłem pozyskiwania funduszy depozytowych Nordea Bank Polska w roku 2002 byli klienci indywidualni. Widoczny jest jednak nieznaczny spadek tych depozytów spowodowany zmianą podejścia Banku

do źródeł finansowania. Zarząd Banku dostosowuje oprocentowanie depozytów dla tej grupy klientów, plasując Bank w średnich wartościach rynkowych całego sektora bankowego.

W stosunku do roku 2001 wzrosły jednak bardzo znacznie, bo o 56% depozyty klientów instytucjonalnych. Tym samym zwiększył się ich udział w depozytach Banku ogółem.

#### 4.2.1.2 Kredyty (z wyłączeniem rynku międzybankowego)

W roku 2002 odnotowano ogólny wzrost akcji kredytowej Banku. Wartość kredytów udzielonych przez Bank w roku 2002 była o 41% wyższa aniżeli w roku 2001 i wynosiła 1.011.818 tys. zł według stanu na dzień 31.12.2002. W roku 2001, Bank zaprzestał finansowania instytucji finansowych (głównie firm leasingowych), ograniczając swoje zaangażowanie w tym sektorze. W tym samym okresie położono intensywny nacisk na rozwój spółki Nordea Finance S.A. (spółka leasingowa Grupy Nordea w Polsce). Spowodowało to wzrost zaangażowania z poziomu 56.578 tys. zł w grudniu 2001 do 59.828 tys. zł w grudniu 2002.

Wzrosła wartość kredytów dla sektora niefinansowego i budżetowego. Zaangażowanie w sektorze niefinansowym wzrosło o 37%, z poziomu 526.577 tys. zł do poziomu 722.395 tys. zł na koniec roku 2002. Kredyty dla sektora budżetowego wzrosły o 70%, z poziomu 135.023 tys. zł wg stanu na 31.12.2001 do poziomu 229.595 tys. zł wg stanu na 31.12.2002 roku.

Wzrost finansowania dla klientów indywidualnych spowodowany został wzrostem kredytów hipotecznych. Kredyty dla osób fizycznych wzrosły z poziomu 42.587 tys. zł do poziomu 60.617 tys. zł na dzień 31.12.2002 roku.

Rozwojowi akcji kredytowej towarzyszyły pewne zjawiska ujemne i tak:

- Procentowy udział kredytów w sytuacji normalnej utrzymał się na prawie nie zmienionym poziomie w łącznej sumie kredytów. Na koniec 2001 roku kredyty te stanowiły 52% kredytów ogółem, natomiast wg stanu na 31.12.2002 odsetek ten wyniósł 53%.
- Kredyty pod obserwacją spadły o 51%, z poziomu 146.842 tys. zł wg stanu na 31.12.2001 do poziomu 72.321 tys. zł wg stanu na 31.12.2002.
- Kredyty poniżej standardu wzrosły w roku 2002 o 24.340 tys. zł, osiągając wg stanu na 31.12.2002 poziom 66.326 tys. zł.
- Kredyty wątpliwe wzrosły o 198% osiągając poziom 168.255 tys. zł na koniec czwartego kwartału 2002 roku.
- Wg stanu na 31.12.2001 kredyty klasyfikowane jako stracone stanowiły 17% kredytów ogółem. Ich udział w całości portfela kredytowego wzrósł w bieżącym roku o 4% osiągając wg stanu na 31.12.2002 poziom 166.967 tys. zł.

#### 4.2.2 **Analiza Rachunku zysków i strat – rok 2002**

Wynik finansowy Grupy determinowany jest w głównej mierze przez jednostkowy wynik finansowy Nordea Bank Polska S.A. Wynik ten stanowił w roku 2002 98% wyniku finansowego Grupy. Analiza poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat została dokonana na podstawie jednostkowego sprawozdania finansowego Nordea Bank Polska S.A. ze względu na sposób zastosowaną w sprawozdaniach banku metodę konsolidacji.

Działalność spółek zależnych jest uwzględniana jedynie w skonsolidowanym wyniku finansowym netto Nordea Bank Polska S.A.. W roku 2001 straty poniesione przez Nordea Finance S.A. oraz Inwestycje Kapitałowe S.A. miały dość znaczny wpływ na wynik finansowy Grupy, ponieważ obniżyły go łącznie o udział w stracie w wysokości 15.568 tys. zł. W roku 2002 wpływ strat generowanych przez spółki zależne został zredukowany poprzez zredukowanie zaangażowania kapitałowego Banku w Nordea Finance S.A. (poprzez objęcie kolejnej emisji akcji tej Spółki przez Nordea Bank Sweden) i dzięki temu skonsolidowany wynik finansowy Grupy został obniżony jedynie o 856 tys. (czyli ok. 2%) w stosunku do wyniku jednostkowego Nordea Bank Polska S.A.

Pomimo, 7%-owego wzrostu wyniku na działalności bankowej, oraz dodatniego wyniku finansowego netto w kwocie 1.261 tys. zł osiągniętego w 2001 roku, w 2002 roku Bank zanotował ujemny wynik finansowy. Strata brutto (jednostkowo) za 12 miesięcy wyniosła 45.038 tys. zł, a strata netto 33.481 tys. zł. Spowodowane to zostało pogarszającą się sytuacją rynkową w sektorze bankowym, zmniejszającymi się stopami procentowymi i marżami (pogorszenie się wyniku z tytułu odsetek), jak również kosztami wynikającymi z inwestycji dokonywanych przez Bank w rozwój sieci oraz infrastruktury informatycznej, a także wzrostem rezerw celowych bez równoczesnego wzrostu depozytów i kredytów w skali, która mogłyby zrównoważyć te negatywne zjawiska.

Przychody odsetkowe netto osiągnęły 35.056 tys. zł i były o 11% niższe niż w roku 2001. Zmniejszające się stopy procentowe i zmiana wysokości odsetek ustawowych (dokonana dwukrotnie w grudniu 2001 i lipcu 2002),

na których bazuje portfel skupionych wierzytelności służby zdrowia negatywnie wpłynęły na wysokość przychodów odsetkowych uzyskiwanych w roku 2002. Dodatkowo Bank wyłączył z rachunku wyników znaczne kwoty odsetek naliczonych w związku z przeklasyfikowaniem portfela skupionych wierzytelności służby zdrowia.

Przychody prowizyjne netto w roku 2002 przewyższyły swój wynik z roku 2001 o 11% i osiągnęły 12.294 tys. zł. Kwoty rezerw na należności i aktualizację majątku utworzonych w roku 2001 i 2002 wyniosły odpowiednio 5.768 tys. zł oraz 13.903 tys. zł.

Równocześnie nastąpił dość znaczny wzrost kosztów działania Banku – o 72% (szczególnie związanych ze znacznymi nakładami na system informatyczny oraz inwestycje w rozbudowę sieci nowych oddziałów) i amortyzacji – o ok. 53%.

Spowolnienie wzrostu gospodarczego, a co za tym idzie pogorszenie się kondycji finansowej wielu klientów Banku, spowodowało utworzenie znacznych rezerw celowych, jak również wycofanie naliczonych odsetek.

Różnica wartości rezerw i aktualizacji (koszty z tytułu utworzenia rezerw celowych pomniejszone o przychody z tytułu rozwiązania rezerw) wyniosła na dzień 31.12.2002 r. 13.903 tys. zł (wzrost o 140% w porównaniu z rokiem ubiegłym).

W związku z powyższym Bank otrzymał w dniu 31.12.2002 roku od Grupy Nordea gwarancję w kwocie 42.145 tys. zł na zabezpieczenie kwoty głównej pogarszającego się portfela skupionych wierzytelności służby zdrowia. Wystawienie gwarancji kredytowych zostało uzgodnione z audytorem banku.

Rachunek zysków i strat Nordea Bank Polska S.A. w ujęciu jednostkowym, z uwzględnieniem różniących się pozycji rachunku skonsolidowanego przedstawia poniższa tabela.

**Tabela 4.7. Rachunek zysków i strat Nordea Bank Polska S.A (w tys. zł, audytowane)**

| Lp.          | Wyszczególnienie  | 12 miesięcy<br>2001 | 12 miesięcy<br>2002 | Dynamika      |
|--------------|---|---------------------|---------------------|---------------|
| I            | Przychody z tytułu odsetek  | 108 896             | 90 604              | 83%           |
| II           | Koszty z tytułu odsetek   | 69 376              | 55 548              | 80%           |
| <b>III</b>   | <b>Wynik z tytułu odsetek</b>   | <b>39 520</b>       | <b>35 056</b>       | <b>89%</b>    |
| IV           | Przychody z tytułu prowizji   | 11 470              | 13 284              | 116%          |
| V            | Koszty z tytułu prowizji  | 427                 | 990                 | 232%          |
| <b>VI</b>    | <b>Wynik z tytułu prowizji</b>  | <b>11 043</b>       | <b>12 294</b>       | <b>111%</b>   |
| <b>VII</b>   | <b>Przychody z akcji, udziałów i in. papierów wart.</b>   | <b>15</b>           | <b>13</b>           | <b>87%</b>    |
| <b>VIII</b>  | <b>Wynik na operacjach finansowych</b>  | <b>2 157</b>        | <b>763</b>          | <b>35%</b>    |
| <b>IX</b>    | <b>Wynik z pozycji wymiany</b>  | <b>1 918</b>        | <b>10 127</b>       | <b>528%</b>   |
| <b>X</b>     | <b>Wynik na działalności bankowej</b>   | <b>54 653</b>       | <b>58 253</b>       | <b>107%</b>   |
| XI           | Pozostałe przychody operacyjne  | 5 084               | 3 247               | 64%           |
| XII          | Pozostałe koszty operacyjne   | 1 717               | 5 686               | 331%          |
| <b>XIII</b>  | <b>Koszty działania banku</b>   | <b>42 582</b>       | <b>73 315</b>       | <b>172%</b>   |
| <b>XIV</b>   | <b>Amortyzacja</b>  | <b>8 933</b>        | <b>13 634</b>       | <b>153%</b>   |
| XV           | Odpisy na rezerwy i aktualizacja wartości   | 22 303              | 46 719              | 209%          |
| XVI          | Rozwiązania rezerw i zmniejszenia aktualizacyjne  | 16 535              | 32 816              | 198%          |
| <b>XVII</b>  | <b>Różnica wartości rezerw i aktualizacji</b>   | <b>5 768</b>        | <b>13 903</b>       | <b>241%</b>   |
| <b>XVIII</b> | <b>Wynik z działalności operacyjnej</b>   | <b>737</b>          | <b>-45 038</b>      | <b>-6111%</b> |
| XIX          | Wynik na operacjach nadzwyczajnych  | 0                   | 0                   | -             |
| <b>XX</b>    | <b>Wynik finansowy brutto (jednostkowy)</b>   | <b>737</b>          | <b>-45 038</b>      | <b>-6111%</b> |
| <b>XX*</b>   | <b>Wynik finansowy brutto (skonsolidowany)*</b>   | <b>411</b>          | <b>-45 894</b>      |               |
| XXI          | Obowiązkowe obniżenia wyniku finansowego  | -524                | -6 990              | 1334%         |
|              | Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych  | 326                 | 856                 |               |
|              | Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności | -15 568             | 4 567               |               |
| <b>XXII</b>  | <b>Wynik finansowy netto (jednostkowy)</b>  | <b>1 261</b>        | <b>-33 481</b>      | <b>-2655%</b> |
| <b>XXII*</b> | <b>Wynik finansowy netto (skonsolidowany)*</b>  | <b>-14 633</b>      | <b>-34 337</b>      |               |

\*pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat różniące się od analogicznych pozycji w rachunku jednostkowym

Sporządzając sprawozdania finansowe za 2002 rok Nordea Bank Polska S.A. zastosował się do zaleceń i wyników inspekcji kompleksowej Generalnego Inspektoratu Nadzoru Bankowego i skorygował wynik finansowy Banku. Jednocześnie dokonując korekt Bank uzgadniał ich wielkość oraz sposób księgowania z biegłym rewidentem Banku tj. KPMG Audyt Polska Sp. z o.o.

W ramach realizacji zaleceń i wyników inspekcji Bank dokonał przeglądu skupionych wierzytelności Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej tworząc wymagane rezerwy oraz pomniejszył przychody odsetkowe o kwotę niezapłaconych odsetek od przeklasyfikowanych wierzytelności. Spowodowało to pogorszenie wyniku finansowego o kwotę przekraczającą 20 milionów zł. łącznie (wycofanie odsetek oraz rezerwy na odsetki skupione). Inne pomniejsze, acz równie istotne uwagi GINB-u zostały także zawarte w wynikach roku 2002.

W konsekwencji wprowadzenia do sprawozdania finansowego wymaganych korekt wynik Banku za 2002 rok pogorszył się z przewidywanej straty na poziomie 12.163 tys. zł. do 31.083 tys. zł.

Z uwagi na poniesione straty w roku 2002 oraz na straty z lat ubiegłych ujawnione w sprawozdaniach finansowych Nordea Bank Polska S.A., Zarząd Banku zaproponował Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy przyjęcie sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Banku w roku 2002 i pokrycie strat bilansowych z kapitałów zapasowych zgodnie ze Statutem.

### 4.2.3 Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki efektywnościowe uległy w 2002 r. obniżeniu. Zasadniczy wpływ miały pogarszające się warunki zewnętrzne (warunki makroekonomiczne), jak również wysiłek inwestycyjny Banku oraz pogorszenie jakości portfela kredytowego. Obniżenie się wskaźników rentowności zostało spowodowane pogarszającym się wynikiem finansowym Banku oraz wzrostem kosztów działania Banku. Spadek ROA do poziomu – 2,77% spowodował również spadek zysku z kapitałów.

Tabela 4.8. Wskaźniki Banku w latach 2001-2002

|  |  | 31.12.2001 | 31.12.2002 |
|--|--|------------|------------|
| WSKAŹNIKI<br>EFEKTYWNOŚCI                | WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI BRUTTO<br>(wynik brutto / koszty ogółem)  | 0,51%      | -22,99%    |
|  | WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI NETTO<br>(wynik netto / koszty ogółem)  | 0,87%      | -17,20%    |
|  | STOPA ZYSKU z AKTYWÓW (ROA)<br>(wynik netto / średni stan aktywów)                                   | 0,15%      | -2,77%     |
|  | STOPA ZYSKU z KAPITAŁU (ROE)<br>(wynik netto / średni stan kapitałów własnych bez wyniku netto)      | 0,78%      | -14,86%    |
| WSKAŹNIKI<br>JAKOŚCI<br>AKTYWÓW          | WSKAŹNIK KREDYTOWANIA<br>(należności ogółem z wył. lokat bankowych / aktywa ogółem)                  | 69,30%     | 74,81%     |
|  | WSKAŹNIK JAKOŚCI PORTFELA KREDYTOWEGO<br>rezerwy zagrożone / należności zagrożone                    | 25,19%     | 15,76%     |
|  | WSKAŹNIK UDZIAŁU ŚRODKÓW TRWAŁYCH<br>(środki trwałe / aktywa ogółem)                                 | 7,00%      | 4,11%      |
| WSKAŹNIKI<br>ADEKWATNOŚCI<br>KAPITAŁOWEJ | WSKAŹNIK KAPITAŁÓW WŁASNYCH<br>(kapitały własne bez wyniku netto / pasywa ogółem)                    | 14,10%     | 22,22%     |
|  | WSKAŹNIK POKRYCIA AKTYWÓW<br>(kapitał podstawowy / aktywa ogółem)                                    | 4,39%      | 6,22%      |
|  | WSKAŹNIK POKRYCIA RYZYKA KREDYTOWEGO<br>(kapitały własne / należności ogółem z wył. lokat bankowych) | 20,51%     | 26,39%     |

W stosunku do roku 2001 wzrósł poziom wskaźników adekwatności kapitałowej. Wskaźnik pokrycia aktywów utrzymuje wzrósł z poziomu 4,39% do 6,22%. Zwiększył się również udział kapitałów własnych w pasywach ogółem oraz stosunek kapitałów własnych do należności ogółem. Poziom współczynnika wypłacalności Banku wynosi 34,30% i znajduje się również na zadowalającym poziomie.

#### 4.2.4 Działania naprawcze podjęte przez Zarząd Nordea Bank Polska S.A. w 2002 roku

Widząc zagrożenie wystąpienia straty bilansowej w 2002 roku, Zarząd podjął działania mające na celu zmianę sytuacji finansowej Banku i polepszenie wyniku finansowego.

Do głównych działań Zarządu zaliczyć można:

- obniżenie oprocentowania depozytów przez dostosowanie ich poziomu do średniej w grupie banków rówieśniczych,
- zmniejszenie planowanych wydatków marketingowych o ponad 2.000 tys. zł. w 2002 roku,
- zidentyfikowanie i wyegzekwowanie oszczędności kosztowych w kwocie 800 tys. zł. w roku 2002,
- zintensyfikowanie działań zmierzających do odzyskiwania kredytów trudnych, co skutkuje zwrotem środków a tym samym stwarza możliwość rozwiązywania rezerw celowych,
- zoptymalizowanie opłat i prowizji pobieranych za czynności bankowe zarówno w przypadku przedsiębiorstw jak i osób prywatnych,
- dokonanie przeglądu placówek terenowych banku przy równoczesnych działaniach zmierzających do zamknięcia nierentownych oddziałów,
- przeniesienie aktywów finansujących przedsięwzięcia w Polsce z zagranicznych jednostek Grupy Nordea do Nordea Bank Polska S.A. W ramach przeniesienia aktywów Nordea Bank Polska S.A. przejęła uczestnictwo w kredycie konsorcjalnym dla klientów Banku.
- rozwinięcie operacji Departamentu Sprzedaży Produktów Skarbowych,
- sprzedaż krzyżowa produktów Banku za pośrednictwem sieci agentów Nordea Życie S.A. (kredyty hipoteczne, rachunki SOLO),
- ograniczenie udzielania kredytów za pośrednictwem sieci agentów zewnętrznych (wysokie ryzyko, wysokie koszty operacyjne),
- intensyfikacja ekspansji w segmencie gmin,
- dalszy rozwój działalności w sektorze korporacyjnym wśród klientów skandynawskich,
- wprowadzenie pakietu Solo Corporate dla klientów "starej sieci" – jest to nowoczesny system zarządzania gotówką, który oferuje nowoczesne i konkurencyjne usługi w tym zakresie.

Oprócz działań w obszarach biznesowych, Zarząd Banku podjął również działania w zakresie zarządzania ryzykiem, w celu poprawy wyników finansowych Banku.

Aby zapewnić odpowiednią świadomość ryzyka i stworzyć wspólne wartości, Bank wprowadził w życie nową politykę kredytową oraz zmienił zasady i instrukcje kredytowe.

Obecnie wdrażane procedury kontroli ryzyka w Nordea Bank Polska S.A. oparte są na zasadach obowiązujących w Grupie Nordea. Procedury kontroli ryzyka kredytowego skoncentrowane są na zapewnieniu jakości, dyscypliny i właściwej oceny w procesie podejmowania decyzji kredytowych.

Zarząd Emitenta ustala rozmaite poziomy uprawnień do podejmowania decyzji kredytowych w ramach istniejących struktur organizacyjnych. W trakcie określania zakresu pełnomocnictw głębokiej analizie poddane są dotychczasowe doświadczenia i wyniki działalności kredytowej. Podstawą do wzrostu ekspozycji kredytowej Banku w stosunku do poszczególnego klienta zawsze jest jednomyślna decyzja zainteresowanych komórek.

Zarówno w przypadku klientów korporacyjnych, jak i detalicznych, decyzje kredytowe bazują na wszechstronnej wiedzy o kliencie. Kredyty udzielane są w oparciu o analizę aktualnej sytuacji finansowej klienta oraz o krytyczną weryfikację prognozy jego przyszłych przepływów pieniężnych.

W analizie zdolności kredytowej brane są pod uwagę, prócz czynników finansowych, także takie czynniki jakościowe, jak jakość zarządu, system zarządzania i pozycja rynkowa. Analizom sytuacji finansowej poszczególnych klientów towarzyszy weryfikacja ich względnej pozycji branżowej (udziału rynkowego) i analiza ich wrażliwości na zmiany sytuacji rynkowej. Bank uwzględnia ponadto wymogi właściwej dywersyfikacji ryzyka portfela kredytowego w ujęciu branżowym.

Jednostka organizacyjna banku, odpowiedzialna za klienta, zobowiązana jest do stałego monitorowania całej swojej ekspozycji kredytowej. Stałej weryfikacji podlega zdolność klienta do wypełniania swoich zobowiązań, aktualna wycena wartości zabezpieczeń, potencjalne słabości w działalności gospodarczej klienta oraz występowanie wszelkich odstępstw od uzgodnionych z klientem warunków.

W przypadku stwierdzenia wspomnianych powyżej niedostatków ekspozycja wobec danego klienta jest klasyfikowana jako ryzykowna i w ślad za tym, niezwłocznie tworzone są rezerwy na pokrycie potencjalnych strat. Bank zwraca szczególną uwagę na takie ekspozycje z punktu widzenia skutecznej restrukturyzacji lub, jeśli okaże się to konieczne, dla zapewnienia późniejszej efektywnej windykacji. Rozwój sytuacji w ekspozycjach sklasyfikowanych jako ryzykowne wymaga stałego nadzoru.

#### 4.2.5 Ocena zarządzania zasobami finansowymi w okresie od 01.01.2003 do 30.09. 2003r.

Ocena zarządzania zasobami finansowymi w ciągu III kwartałów 2003 została przeprowadzona na podstawie opublikowanych półrocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych po przeglądzie przez biegłego rewidenta oraz opublikowanych, niezbadanych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań za III kwartały 2003r. Analizę porównawczą przeprowadzono w odniesieniu do analogicznego okresu roku 2002.

Stanowiące podstawę oceny zarządzania zasobami finansowymi Emitenta sprawozdania finansowe sporządzone za okres: 01.01.2003 – 30.09.2003 r. uwzględniają fakt połączenia Nordea Bank Polska S.A. i LG Petro Bank S.A. Sprawozdanie za I półrocze 2003r jest pierwszym sprawozdaniem finansowym uwzględniającym dokonaną fuzję.

Podobnie jak w przypadku sprawozdań za rok 2002 i 2001, również w ciągu III kwartałów 2003 działalność spółek zależnych ma niewielki wpływ na skonsolidowany bilans oraz wynik finansowy netto Nordea Bank Polska S.A.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Nordea Bank Polska S.A. na dzień 30.09.2003 konsolidacja jednostek podporządkowanych odbyła się według następujących metod:

- Nordea Finance Polska S.A. – metoda praw własności;
- Inwestycje Kapitałowe S.A. – metoda praw własności;
- LG Leasing Sp. z o.o. – metoda pełna.

Wynik skonsolidowany Grupy Kapitałowej Nordea Bank Polska S.A. oprócz wyniku Banku (jednostki dominującej) uwzględnia wynik netto spółki zależnej LG Leasing Polska S.A. za okres od lipca do września 2003 r. Za I półrocze 2003 wynik finansowy spółki zależnej został wpisany w goodwill. W wyniku fuzji Nordea Finance S.A. oraz LG Leasing Sp. z o.o. majątek LG Leasing Sp. z o.o. zostanie przeniesiony na Nordea Finance S.A. w zamian za udziały wydane Nordea Bank Polska S.A. jako dotychczasowemu jednemu wspólnikowi LG Leasing Sp. z o.o. Zakłada się, iż w sprawozdaniach finansowych na koniec roku 2003 spółka ta nie będzie już uwzględniana jako jednostka zależna Nordea Bank Polska S.A..

W związku z powyższym, oraz z uwagi na fakt, iż pomijając wpływ konsolidacji metoda pełną spółki LG Leasing Sp. z o.o., pozycje dotyczące zarówno należności jak i zobowiązań w sprawozdaniu jednostkowym różnią się jedynie nieznacznie od analogicznych pozycji w sprawozdaniu skonsolidowanym, ocena zarządzania zasobami finansowymi Emitenta została dokonana w głównej mierze na podstawie jednostkowego sprawozdania finansowego Nordea Bank Polska S.A .

##### 4.2.5.1 Bilans

W wyniku przeprowadzonej 30.06.2003 roku fuzji Nordea Bank Polska S.A. z LG Petro Bankiem S.A., suma bilansowa w pierwszym półroczu 2003 wzrosła znacznie (bo ponad trzykrotnie) w stosunku do analogicznego okresu roku 2002.

Połączenie nastąpiło na podstawie art. 492 §1 pkt. 1 Kodeksu Spółek Handlowych, czyli przez przeniesienie całego majątku LG Petro Bank S.A. (spółki przejmowanej) na Nordea Bank Polska S.A. (spółkę przejmującą) w zamian za akcje serii J, które spółka przejmująca wydała akcjonariuszom spółki przejmowanej.

Rozliczenie połączenia nastąpiło metodą nabycia tj. poprzez sumowanie poszczególnych pozycji aktywów i pasywów spółki przejmującej i spółki przejmowanej, co w istotny sposób wpłynęło na stany bilansowe na dzień 30.06.2003 r. W trzecim kwartale 2003, suma bilansowa wzrosła o dalsze 5% i wynosiła 4.136.181 tys. zł.

W drugiej połowie roku 2003, w porównaniu z analogicznym okresem roku 2002 wyraźny jest znaczny wzrost wszystkich głównych pozycji aktywów oraz pasywów Banku, jak również zmiany w ich strukturze. Przyczyną tych zmian jest zarejestrowane w dniu 30.06.2003 r połączenie Nordea Bank Polska S.A. z LG Petro Bank S.A.

Tabela. 4.9. Bilans Nordea Bank Polska S.A. (w tys. PLN, sprawozdania jednostkowe)

| Lp. | AKTYWA                            | 30.06.02         | 30.09.02         | 30.06.03         | 30.09.03         | Dynamika IX.2003 do IX. 2002 | Wzrost od VI.2003 do IX. 2003 |
|-----|-----------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------------------|-------------------------------|
| 1   | Gotówka                           | 52 487           | 56 276           | 225 671          | 300 393          | 534%                         | 33%                           |
| 2   | Należności od sektora finansowego | 120 440          | 137 380          | 328 675          | 189 119          | 138%                         | -42%                          |
| 3   | Należności od klientów            | 614 225          | 656 393          | 2 530 039        | 2 681 563        | 409%                         | 6%                            |
| 4   | Należności od budżetów            | 210 275          | 259 340          | 294 736          | 320 265          | 123%                         | 9%                            |
| 5   | Papiery wartościowe               | 65 908           | 68 133           | 288 399          | 314 436          | 462%                         | 9%                            |
| 6   | Pozostałe aktywa                  | 27 181           | 36 380           | 98 031           | 158 377          | 435%                         | 62%                           |
| 7   | Majątek trwały i WNiP             | 120 972          | 120 180          | 175 093          | 172 028          | 143%                         | -2%                           |
|     | <b>SUMA AKTYWÓW</b>               | <b>1 211 488</b> | <b>1 334 082</b> | <b>3 940 644</b> | <b>4 136 181</b> | <b>310%</b>                  | <b>5%</b>                     |

| Lp.                 | Pasywa                                 | 30.06.02         | 30.09.02         | 30.06.03         | 30.09.03         | Dynamika IX.2003 do IX. 2002 | Wzrost od VI.2003 do IX. 2003 |
|---------------------|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------------------|-------------------------------|
| 1                   | Fundusze własne                        | 301 928          | 301896           | 510 941          | 510 482          | 169%                         | 0%                            |
| 1.1                 | w tym: fundusze podstawowe             | 84 627           | 84 627           | 168 090          | 168 090          | 199%                         | 0%                            |
| 1.2                 | fundusze uzupełniające                 | 217 301          | 217 269          | 342 851          | 342 392          | 158%                         | 0%                            |
| 2                   | Zobowiązania wobec sektora finansowego | 131 047          | 246 718          | 470 639          | 529 837          | 215%                         | 13%                           |
| 3                   | Zobowiązania wobec klientów            | 683 226          | 670 871          | 2 735 997        | 2765 035         | 412%                         | 1%                            |
| 4                   | Zobowiązania wobec budżetów            | 47 730           | 53 817           | 76 464           | 81 205           | 151%                         | 6%                            |
| 5                   | Fundusze specjalne i inne pasywa       | 59 365           | 71 687           | 167 483          | 284 074          | 396%                         | 70%                           |
| 6                   | Zysk/strata netto                      | -11 808          | -10 907          | -20 880          | -34 452          | 316%                         | 65%                           |
| <b>SUMA PASYWÓW</b> |  | <b>1 211 488</b> | <b>1 334 082</b> | <b>3 940 644</b> | <b>4 136 181</b> | <b>310%</b>                  | <b>5%</b>                     |

Podobnie jak w analogicznym okresie roku 2002, na koniec III kwartału 2003 dominującą pozycją w ramach aktywów Banku były należności od klientów, czyli kredyty udzielone sektorowi niefinansowemu. Stanowiły one 65% sumy aktywów i były wyższe aniżeli w analogicznym okresie roku 2002 o 309%. Wzrost należności od sektora finansowego był znacznie niższy, bo jedynie o 38%. Podobnie niższy był wzrost należności od sektora budżetowego (23%). Biorąc pod uwagę fakt, iż łączny udział należności w sumie bilansowej Banku utrzymywał się we wszystkich badanych okresach na bardzo wyrównanym poziomie (77-79%), wyraźna jest zmiana struktury portfela kredytowego Banku. Przyczyną tej zmiany jest przejęcie portfela kredytowego byłego LG Petro Bank S.A., którego zaangażowanie w zakresie kredytów dla sektora budżetowego i finansowego było wyraźnie niższe aniżeli dla klientów indywidualnych i podmiotów gospodarczych.

**Tabela. 4.10. Struktura Bilansu Nordea Bank Polska S.A. na podstawie sprawozdań finansowych za I półrocze 2003 oraz III kwartał 2003 w porównaniu z analogicznymi okresami roku 2002.**

| Lp.                 | Aktywa                            | 30.06.2002  | 30.09.2002  | 30.06.2003  | 30.09.2003  |
|---------------------|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 1                   | Gotówka                           | 4%          | 4%          | 6%          | 7%          |
| 2                   | Należności od sektora finansowego | 10%         | 10%         | 8%          | 5%          |
| 3                   | Należności od klientów            | 51%         | 49%         | 64%         | 65%         |
| 4                   | Należności od budżetów            | 17%         | 19%         | 7%          | 8%          |
| 5                   | Papiery wartościowe               | 5%          | 5%          | 7%          | 8%          |
| 6                   | Pozostałe aktywa                  | 2%          | 3%          | 2%          | 4%          |
| 7                   | Majątek trwały i WNiP             | 10%         | 9%          | 4%          | 4%          |
| <b>SUMA AKTYWÓW</b> |                                   | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> |

| Lp.                 | Pasywa                                 | 30.06.2002  | 30.09.2002  | 30.06.2003  | 30.09.2003  |
|---------------------|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 1                   | Fundusze własne                        | 25%         | 23%         | 13%         | 12%         |
| 1.1                 | w tym: fundusze podstawowe             | 7%          | 6%          | 4%          | 4%          |
| 1.2                 | fundusze uzupełniające                 | 18%         | 16%         | 9%          | 8%          |
| 2                   | Zobowiązania wobec sektora finansowego | 11%         | 18%         | 12%         | 13%         |
| 3                   | Zobowiązania wobec klientów            | 56%         | 50%         | 69%         | 67%         |
| 4                   | Zobowiązania wobec budżetów            | 4%          | 4%          | 2%          | 2%          |
| 5                   | Fundusze specjalne i inne pasywa       | 5%          | 5%          | 4%          | 7%          |
| 6                   | Zysk/strata netto                      | -1%         | -1%         | -1%         | -1%         |
| <b>SUMA PASYWÓW</b> |  | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> |

W relatywnie niewielkim stopniu, bo jedynie o 43% wzrosła wartość wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych składników majątku. Udział tej pozycji w strukturze aktywów Banku obniżył się z 10% w I półroczu 2002 i 9% na koniec III kwartału 2003 do jedynie 4% na koniec I półrocza i III kwartału 2003r.

W strukturze pasywów dominującą rolę odgrywają depozyty sektora niefinansowego, stanowiące blisko 70% sumy pasywów. Wartość depozytów Banku na koniec III kwartału 2003 wzrosła ponad trzykrotnie w stosunku do analogicznego okresu roku 2002. W znacznym stopniu wzrosły również zobowiązania wobec sektora finansowego. Stosunkowo najmniejszy wzrost odnotować można w przypadku zobowiązań wobec sektora budżetowego. Łączny udział zobowiązań Banku w jego sumie bilansowej wzrósł w roku 2003 o ok. 10% w porównaniu ze stanem na koniec I półrocza oraz III kwartału roku 2002.

W wyniku połączenia z LG Petro Bankiem S.A., wartość kapitału podstawowego Banku wzrosła o blisko 100%. Udział funduszy własnych Banku (kapitał podstawowy i fundusze uzupełniające) w strukturze pasywów został jednak zredukowany z 23% na koniec września 2002 do jedynie 12% na koniec września 2003.

#### 4.2.5.2 Rachunek zysków i strat

Rachunek zysków i strat za I półrocze 2003 reprezentuje w dalszym ciągu jedynie działalność Nordea Bank Polska S.A. Wynik finansowy osiągnięty przez byłą LG Petro Bank w I półroczu 2003 został odniesiony na goodwill. Dopiero wynik finansowy na koniec września 2003 odzwierciedla działalność obu połączonych banków.

W pierwszym półroczu roku 2003 Bank poniósł stratę na działalności operacyjnej wysokości 20 565 tys. zł. Tyle samo wynosiła również strata brutto, natomiast strata netto była nieznacznie wyższa i wynosiła 20 880 tys. zł.

W trzecim kwartale 2003 roku łączna strata Banku powiększyła się o 13.572 tys. zł. Ujemny wynik finansowy, który wykazał Bank, wynika przede wszystkim z zaleceń głównego akcjonariusza – Nordea Bank Sweden AB, który zgodnie ze stosowaną w całej skandynawskiej grupie Nordea strategią bezpieczeństwa, zalecił utworzenie dodatkowych rezerw na poczet kredytów udzielonych przed fuzją przez LG Petro Bank SA. w wysokości ok. 13.000 tys. zł. Wyraźnie poprawiły się natomiast wyniki na poziomie operacyjnym (saldo przychodów i kosztów finansowych). W tym ujęciu strata Nordea Bank Polska SA wyniosła w III kwartale niespełna 935 tys. zł, podczas gdy w poprzednich kwartałach było to odpowiednio 13.064 i 12.704 tys. zł. Łącznie po III kwartałach 2003 roku strata banku wynosi 34.452 tys. zł.

Wynik skonsolidowany Grupy Kapitałowej Nordea Bank Polska S.A. w wys. 35.518 tys. zł oprócz wyniku Banku (jednostki dominującej) uwzględnia wynik netto spółki zależnej LG Leasing Polska S.A. za okres od lipca do września 2003 r.

**Tabela 4.11. Rachunek zysków i strat Nordea Bank Polska S.A (w tys. zł, dane jednostkowe, narastająco)**

| Lp.          | Wyszczególnienie                                 | 30.06.<br>2002 | 30.09. <sup>1)</sup><br>2002 | 30.06.<br>2003 | 30.09. <sup>1)</sup><br>2003 | Dynamika<br>09.03/<br>09.02 | Wzrost<br>09.03/<br>06.03 |
|--------------|--|----------------|------------------------------|----------------|------------------------------|-----------------------------|---------------------------|
| I            | Przychody z tytułu odsetek                       | 52 408         | 77 048                       | 32 222         | 83 678                       | 109%                        | 160%                      |
| II           | Koszty z tytułu odsetek                          | 30 593         | 43 638                       | 23 293         | 50 986                       | 117%                        | 119%                      |
| <b>III</b>   | <b>Wynik z tytułu odsetek</b>                    | <b>21 815</b>  | <b>33 410</b>                | <b>8 929</b>   | <b>32 692</b>                | <b>98%</b>                  | <b>266%</b>               |
| IV           | Przychody z tytułu prowizji                      | 6 169          | 9 792                        | 7 137          | 16 351                       | 167%                        | 129%                      |
| V            | Koszty z tytułu prowizji                         | 368            | 617                          | 1 129          | 1 785                        | 289%                        | 58%                       |
| <b>VI</b>    | <b>Wynik z tytułu prowizji</b>                   | <b>5 801</b>   | <b>9 175</b>                 | <b>6 008</b>   | <b>14 566</b>                | <b>159%</b>                 | <b>142%</b>               |
| <b>VIII</b>  | <b>Wynik na operacjach finansowych</b>           | <b>-2 059</b>  | <b>740</b>                   | <b>983</b>     | <b>-260</b>                  | <b>-35%</b>                 | <b>-</b>                  |
| <b>IX</b>    | <b>Wynik z pozycji wymiany</b>                   | <b>7 369</b>   | <b>7 727</b>                 | <b>5 675</b>   | <b>17 645</b>                | <b>228%</b>                 | <b>211%</b>               |
| <b>X</b>     | <b>Wynik na działalności bankowej</b>            | <b>32 926</b>  | <b>51 053</b>                | <b>21 595</b>  | <b>65 038</b>                | <b>127%</b>                 | <b>201%</b>               |
| XI           | Pozostałe przychody operacyjne                   | 286            | 1 840                        | 825            | 1 449                        | 79%                         | 76%                       |
| XII          | Pozostałe koszty operacyjne                      | 617            | 884                          | 1 378          | 2 067                        | 234%                        | 50%                       |
| <b>XIII</b>  | <b>Koszty działania banku</b>                    | <b>36 289</b>  | <b>53 342</b>                | <b>36 018</b>  | <b>72 041</b>                | <b>135%</b>                 | <b>100%</b>               |
| XIV          | Amortyzacja                                      | 6 730          | 10 115                       | 10 792         | 19 083                       | 189%                        | 77%                       |
| XV           | Odpisy na rezerwy i aktualizacja wartości        | 19 371         | 25 426                       | 40 428         | 71 607                       | 282%                        | 77%                       |
| XVI          | Rozwiązania rezerw i zmniejszenia aktualizacyjne | 14 381         | 21 649                       | 43 631         | 66 239                       | 306%                        | 52%                       |
| XVII         | Różnica wartości rezerw i aktualizacji           | 4 990          | 3777                         | -3 203         | 5 368                        | 142%                        | -                         |
| <b>XVIII</b> | <b>Wynik z działalności operacyjnej</b>          | <b>-15 414</b> | <b>-15 225</b>               | <b>-22 565</b> | <b>-32 072</b>               | <b>211%</b>                 | <b>42%</b>                |
| <b>XX</b>    | <b>Wynik finansowy brutto (jednostkowy)</b>      | <b>-15 414</b> | <b>-15 225</b>               | <b>-22 565</b> | <b>-32 071</b>               | <b>211%</b>                 | <b>42%</b>                |
| <b>XX*</b>   | <b>Wynik finansowy brutto (skonsolidowany)</b>   | <b>-16 270</b> | <b>-16 081</b>               | <b>-22 704</b> | <b>-33 000</b>               | <b>205%</b>                 | <b>45%</b>                |
| <b>XXII</b>  | <b>Wynik finansowy netto (jednostkowy)</b>       | <b>-11 808</b> | <b>-10 907</b>               | <b>-20 880</b> | <b>-34 452</b>               | <b>316%</b>                 | <b>65%</b>                |
| <b>XXII*</b> | <b>Wynik finansowy netto (skonsolidowany)</b>    | <b>-12 664</b> | <b>-11 763</b>               | <b>-20 880</b> | <b>-35 518</b>               | <b>302%</b>                 | <b>70%</b>                |

<sup>1)</sup> dane nie zbadane przez Biegłego Rewidenta

\*pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat różniące się od analogicznych pozycji w rachunku jednostkowym

W trzecim kwartale 2003 roku Nordea Bank Polska S.A. odnotował znaczną poprawę wyniku na działalności bankowej. Zarówno w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, jak również w odniesieniu do stanu z dnia 30.06.2003, wzrosły przychody z tytułu odsetek oraz przychody z tytułu prowizji. Ponad dwukrotnie w porównaniu z końcem półrocza 2003 wzrósł w ciągu trzeciego kwartału 2003 poziom wyniku z pozycji wymiany.

Jednocześnie wzrosły znacznie koszty działania Banku oraz koszt amortyzacji. W porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego wzrost ten wynosił odpowiednio 35% i 89%. Wzrost kosztów działania banku w stosunku do stanu na 30.06.2003 wyniósł 100%.

Zarówno wzrost kosztów jak i przychodów Banku w ciągu trzeciego kwartału 2003 wynika bezpośrednio ze wzrostu skali działalności Banku uzyskanego poprzez połączenie z LG Petro Bankiem S.A.

Z powodu strat poniesionych w ciągu trzech kwartałów 2003 roku, wskaźniki efektywności Banku są ujemne (ROA – 0,90%, ROE – 6,95%). Z powodu znacznego wzrostu zobowiązań depozytowych Banku, wyraźnie wzrósł (do poziomu 703,86% na koniec III kwartału 2003) w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego poziom wskaźnika zadłużenia kapitałów własnych. Tym samym okresie obniżył się natomiast poziom współczynnika wypłacalności (do poziomu 14,37% koniec III kwartału 2003)

### **4.3 Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej i określenie stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięte wyniki**

#### **4.3.1 Czynniki zewnętrzne mające wpływ na wyniki Emitenta i jego grupy kapitałowej**

Wyniki Nordea Bank Polska S.A. oraz jego grupy kapitałowej uwarunkowane są zewnętrznymi sytuacją gospodarczą kraju oraz sytuacją konkurencyjną w sektorze bankowym.

Powiązanie sytuacji finansowej sektora bankowego z ogólną sytuacją gospodarczą kraju powoduje silne uzależnienie wyników finansowych Banku i jego grupy kapitałowej od takich czynników jak:

- poziom PKB;
- poziom kursów wymiany walut;
- poziom stóp procentowych.

Poziom wzrostu gospodarczego w 2002 r. zwiększył się o 1,3 % w porównaniu do 2001 r. Tempo wzrostu PKB systematycznie zwiększało się: od 0,4 % w pierwszym kwartale do 1,6 % w trzecim i około 2 % w czwartym.

Polska Gospodarka rozwijała się w I i II kwartale roku 2003 odpowiednio o 2,2% i 3,8%, czyli w tempie znacznie szybszym aniżeli w poprzednich kwartałach. Realny wzrost Produktu Krajowego Brutto w I półroczu wyniósł 3%. Obserwowana jest utrzymująca się tendencja wzrostowa, co korzystnie wpłynie na kształtowanie się sytuacji finansowej klientów banków a tym samym poprawi wyniki banków.

Wartość dodana brutto w gospodarce narodowej w II kwartale 2003 r. wzrosła w skali roku o 3,6 % (odpowiednio w I kwartale – wzrost o 2,0 %). W I półroczu tego roku wartość dodana brutto wzrosła o 2,8 %, w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego.

Popyt krajowy w II kwartale 2003 r., w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego, wzrósł o 1,9 %, przy wzroście PKB o 3,8 % (odpowiednio w I kwartale popyt krajowy wzrósł o 2,3 %, przy wzroście PKB o 2,2 %). W I półroczu tego roku popyt krajowy wzrósł o 2,1 %, przy wzroście PKB o 3,0 %, w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego.

W I półroczu 2003 r. spożycie ogółem, w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego, wzrosło o 2,0 %, w tym spożycie indywidualne o 2,6 %.

W I półroczu 2003 r. nakłady brutto na środki trwałe były niższe o 2,6 %, w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego.

Problemem polskiej gospodarki jest duże i ciągle rosnące bezrobocie. Stopa bezrobocia wzrosła na koniec 2002 roku do 18,1 % z 17,5 % w poprzednim roku. Na koniec pierwszego kwartału 2003 bezrobotnych było w Polsce 18,7% obywateli. Stopa bezrobocia na koniec czerwca 2003 spadła jednak do 17,8%. Na koniec września stopa bezrobocia wynosiła 17,5%.

Roczne tempo inflacji obniżyło się w 2002 r. do 0,8 % - 2,8 punktu procentowego mniej niż w grudniu 2001 roku i poniżej poziomu występującego w strefie euro, gdzie wzrost cen wyniósł około 2 %. W pierwszym półroczu roku 2003 inflacja w dalszym ciągu spadała aby na koniec czerwca wynieść 0,5%. Jest to 1,6 punktu procentowego mniej niż w analogicznym okresie roku 2002. Na koniec września inflacja mierzona względem analogicznego okresu roku poprzedniego wynosiła 0,9%.

Kolejnym czynnikiem wpływającym na wynik działalności Banku jest kurs wymiany walut obcych. Średni kurs dolara w NBP wyniósł w 2002 roku 4,0795 PLN/USD i był niższy o 0,3 % w porównaniu do 2001 r. Natomiast

średni kurs EURO wyniósł 3,8557 PLN/EURO i był o 5,1 % wyższy w stosunku do średniego kursu z 2001 r. W stosunku do poziomu z końca roku 2002, w ciągu 9 miesięcy roku 2003 średni kurs dolara wzrósł o 4,8%, natomiast średni kurs EURO wzrósł o 16,5%.

Poziom podstawowych stóp procentowych jest jednym z najistotniejszych czynników wpływających na wyniki finansowe Nordea Bank Polska S.A. Od roku 2000 poziom stóp procentowych był systematycznie obniżany. Ostatnia obniżka stóp procentowych miała miejsce 26 czerwca b.r.

Rozwój powyższych czynników kształtuje bezpośrednio i pośrednio rozmiar i rodzaj inwestycji w sektorze bankowym i przyczynia się tym samym do rozwoju sytuacji konkurencyjnej w sektorze.

Dodatkowo, poprzez procesy liberalizacji rynku oraz jego dostosowywania do regulacji Unii Europejskiej zwiększa się presja na rozwój technologiczny i produktowy banków w Polsce.

Pod wpływem globalnych procesów konsolidacyjnych oraz z powodu niskiej kapitalizacji sektora bankowego następuje konsolidacja krajowych banków. Wyraźnym wskaźnikiem tego procesu jest zmniejszanie się liczby banków w Polsce. Liczba banków komercyjnych może ulec dalszemu zmniejszeniu w wyniku planowanych kolejnych fuzji.

W efekcie procesów konsolidacyjnych i racjonalizacji rozmieszczenia placówek banków jak również w związku z rozwojem bankowości elektronicznej i dążeniem banków do obniżenia kosztów zmniejsza się również liczba placówek banków. W porównaniu z końcem 2001 r., liczba krajowych placówek banków komercyjnych zmniejszyła się do końca czerwca 2003 o blisko 1000.

W tym samym czasie można zaobserwować wzrost znaczenia banków spółdzielczych oraz instytucji parabankowych, takich jak Spółdzielcze Kasy Oszczędnościowo-Kredytowe. Instytucje te podlegają w znacznie niższym stopniu regulacjom instytucji nadzorujących a co za tym idzie są w stanie zaoferować swoim klientom (członkom) konkurencyjne wobec banków warunki udzielania kredytów bądź oszczędzania.

Wymienione procesy zwiększają presję konkurencyjną na jaką wystawiony jest Bank.

Zdolność do generowania zysku przez Nordea Bank Polska S.A., oprócz czynników wewnętrznych, jest więc silnie uzależniona od natężenia konkurencji na krajowym rynku bankowym oraz do wzrostu znaczenia parabankowych instytucji finansowych.

Należy również zaznaczyć, iż w obecnej sytuacji gospodarczej banki w Polsce odnotowują niższą niż w ubiegłych latach dynamikę działalności. Jest to związane zarówno z niższym niż w ubiegłych latach stopniem wzrostu PKB, obniżoną skłonnością do dokonywania nakładów inwestycyjnych jak również ze zmianami legislacyjnymi w polskim prawie podatkowym.

Wynik finansowy brutto banków w 2002 roku był niższy o ponad 24 % w stosunku do roku poprzedniego, natomiast wynik finansowy netto był niższy o 35 %. Do czynników, które negatywnie wpływały w 2002 roku na wyniki finansowe banków należą niskie tempo wzrostu gospodarczego, wysoka stopa bezrobocia oraz opodatkowanie zysków odsetkowych.

## 4.3.2 Czynniki wewnętrzne mające wpływ na wyniki Emitenta i jego grupy kapitałowej

### 4.3.2.1 Realizacja zamierzeń długoterminowej strategii Banku

Nordea Bank Polska S.A. w 2002 roku zakończył kolejny etap procesu modernizacji i restrukturyzacji. Kontynuowano realizację długoterminowej strategii Banku, która odzwierciedlała się poprzez:

- otwarcie nowych oddziałów w głównych ośrodkach gospodarczych Polski,
- wdrożenie scentralizowanego systemu bankowego, umożliwiającego korzystanie z elektronicznych kanałów dostępu,
- rozbudowę i reorganizację istniejącej sieci placówek, finalizującą fuzję Nordea BP S.A. i BWP-Unibank S.A.,
- wprowadzenie nowych produktów bankowych i kanałów dystrybucji,
- racjonalizację (redukcję) zatrudnienia związaną z połączeniem z BWP-Unibank S.A.

Wyżej wymienione działania spowodowały (per saldo) wzrost kosztów działania Banku w 2002 r. o ok. 72% oraz kosztów amortyzacji o ok. 53% w porównaniu z rokiem poprzednim.

Znaczące nakłady na system informatyczny oraz inwestycje w rozbudowę sieci nowych oddziałów stanowiły wyraźne obciążenie dla wyniku finansowego Banku w 2002 roku.

Na ostateczny wynik Banku, obok kosztu realizowanych inwestycji, wpływ miała jednak również reklasyfikacja portfela kredytowego, wynikająca z pogorszenia się kondycji finansowej wielu klientów Banku. Spowodowało to utworzenie znacznych rezerw celowych, jak również wycofanie naliczonych odsetek. Ostatecznie Nordea Bank Polska S.A. zakończył rok 2002 stratą netto w wysokości 33,5 mln zł.

Należy wszakże podkreślić, że dokonywane przez Nordea Bank Polska S.A. nakłady inwestycyjne stanowią podstawę do dalszego rozwoju Banku i wpłyną w dłuższym okresie na poprawę jakości obsługi klientów.

Nakłady te są również niezbędne dla utrzymania odpowiedniego poziomu obsługi klientów w warunkach kolejnych fuzji.

Na osiągnięty w ciągu trzech kwartałów 2003 r. wynik miały wpływ takie czynniki i zdarzenia jak konieczność utworzenia dodatkowych rezerw na poczet przeterminowanych kredytów, zaciągniętych na przełomie dekady przez placówki służby zdrowia oraz znaczny wzrost kosztów inwestycyjnych i kosztów amortyzacji (m.in. dodatkowe koszty wynikające z fuzji Nordea Bank Polska S.A. i LG Petro Bank S.A.). Ponadto, zgodnie ze stosowaną w całej skandynawskiej grupie Nordea strategią bezpieczeństwa, Nordea Bank Sweden AB zalecił utworzenie dodatkowych rezerw na poczet kredytów udzielonych przed fuzją przez LG Petro Bank SA. Na ten cel przeznaczono ok. 13.000 tys. zł.

W trzecim kwartale 2003 roku poprawiły się wyniki Banku na poziomie operacyjnym. Bank wykazał dodatnie saldo przychodów i kosztów finansowych. W porównaniu z poprzednimi dwoma kwartałami roku 2003 strata Nordea Bank Polska SA w III kwartale była znacznie niższa. Poprawa wyników na poziomie operacyjnym to jest wynikiem efektów synergii uzyskanych dzięki fuzji z LG Petro Bankiem SA oraz restrukturyzacji organizacyjnej Nordea Bank Polska SA. Ostatecznie zakończony po fuzji prawnej obu banków proces weryfikacji kredytów, przy uwzględnieniu wyraźnie rosnącego tempa wzrostu gospodarczego w Polsce oraz rosnących przychodów powinien w kolejnych kwartałach wpłynąć na znaczną poprawę wyników finansowych.

W porównaniu z dwoma kwartałami 2003 roku w III kwartale 2003 roku można było zaobserwować wyraźny wzrost zainteresowania produktami i usługami finansowymi oferowanymi przez Nordea Bank Polska SA. Systematycznie rośnie liczba klientów indywidualnych i instytucjonalnych, ale przede wszystkim znacząco wzrosła sprzedaż kredytów (w III kwartale 2003 roku zanotowano wzrost akcji kredytowej o ok. 200.000 tys. zł), w których duży udział mają promowane obecnie kredyty hipoteczne. Znaczny wzrost akcji kredytowej przy stabilnym portfelu depozytów pozwolił zwiększyć udział banku w rynku krajowych usług finansowych z 1,15 do 1,25 procenta.

#### 4.3.2.2 Połączenie Nordea Bank Polska S.A. z LG Petro Bank S.A.

Dnia 14 stycznia 2003 r. do Sądu Rejonowego w Gdańsku z siedzibą w Gdyni, został złożony plan połączenia Nordea Bank Polska S.A. z LG Petro Bank S.A., sporządzony na podstawie art. 498 i art. 499 Kodeksu Spółek Handlowych. Fuzja Nordea Bank Polska S.A. z LG Petro Bank S.A. jest następstwem przejęcia przez Nordea Bank Sweden AB (publ) większościowego pakietu akcji LG Petro Bank S.A. od koreańskiej grupy kapitałowej LG, oraz nabycia pozostałych akcji w wyniku ogłoszonego publicznego wezwania.

Połączenie nastąpiło w drodze przejęcia przez Nordea Bank Polska S.A. spółki LG Petro Bank S.A. w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt. 1 Kodeksu Spółek Handlowych, tj. poprzez przeniesienie całego majątku LG Petro Bank S.A. na Nordea Bank Polska S.A. w zamian za akcje, które Nordea Bank Polska S.A. wydała akcjonariuszom LG Petro Bank S.A. W wyniku połączenia przestał istnieć LG Petro Bank S.A., którego majątek został przeniesiony na Nordea Bank Polska S.A.

Podstawą połączenia były bilanse Nordea Bank Polska S.A. i LG Petro Bank S.A. na dzień 10 grudnia 2002 roku.

Przeniesienie majątku LG Petro Bank S.A. nastąpiło w dniu wpisania połączenia do rejestru Nordea Bank Polska S.A., 30 czerwca 2003 r.

Zgodnie z uchwałami podjętymi przez Zarządy Banków akcje Nordea Bank Polska S.A. zostały wydane akcjonariuszom LG Petro Bank S.A. w proporcji do posiadanych przez nich akcji LG Petro Bank S.A., przy zastosowaniu stosunku wymiany akcji takiego, że w zamian za każdą 1 (jedną) akcją LG Petro Bank S.A. - 0,75 akcji Nordea Bank Polska S.A. według stanu posiadania akcji LG Petro Bank S.A. w dniu, który zgodnie z regulacjami Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. został określony jako dzień referencyjny.

W wyniku połączenia kapitał zakładowy Nordea Bank Polska S.A. podwyższony został o kwotę 83.461.875 złotych w drodze emisji 16.692.375 akcji na okaziciela serii J o nominalnej wartości 5,- (pięć) złotych każda z przeznaczeniem dla akcjonariuszy LG Petro S.A.

Następujące raporty bieżące dotyczące połączenia Nordea Bank Polska z LG Petro Bank zostały przekazane do publicznej wiadomości:

1. Plan połączenia wraz z załącznikami oraz sprawozdanie zarządu (RB nr 06/2003 z dn. 17.01.2003)
2. Opinia biegłego rewidenta dot. połączenia (RB nr 10/2003 z dn. 26.02.2003)
3. Stanowisko zarządu Nordea Bank Polska w sprawie fuzji z LG Petro Bank (RB nr 12/2003 z dn. 24.03.2003)

Na obecnym etapie realizowana jest strategia rozwoju zakładająca, iż w ciągu 5 lat Nordea Bank Polska S.A. znajdzie się w gronie czołowych banków detalicznych w Polsce.

Zrealizowana w czerwcu 2003 fuzja z LG Petro Bank S.A. przyczyni się do dalszego rozwoju poprzez:

- obniżenie kosztów oraz osiągnięcie dodatkowych korzyści finansowych i operacyjnych,
- osiągnięcie silniejszej pozycji na rynku,
- wzbogacenie i polepszenie oferty w zakresie produktów i usług,
- sprawniejsze kierownictwo,
- poprawę możliwości rozwoju dla pracowników.

Połączenie pozwoli na osiągnięcie istotnych oszczędności kosztowych. Oba Banki połączyły swoje działania rozwojowe, co pozwoli na zwiększenie opłacalności inwestycji. Skoncentrowanie uwagi na zyskowych i wzrastających segmentach klientów i jednocześnie wykorzystywanie istniejących możliwości w innych niszach rynkowych, jak również rozwój produktów o wysokiej wartości dodanej, któremu towarzyszy racjonalizacja kosztów prowadząca do wyższego zwrotu na kapitale, w długim terminie przełożą się na wyższy poziom zyskowności i efektywności działania połączonego podmiotu. Restrukturyzacja zaplecza organizacyjnego oraz systemów informatycznych doprowadzą również do oszczędności i zwiększenia potencjału wzrostu w długim okresie. Zainicjowana w roku 2002 standaryzacja produktów będzie przebiegała stopniowo, przy wykorzystaniu nowoczesnych analiz rynkowych, tak aby dopasować istniejące produkty do rosnących potrzeb klientów. Oprócz sprzedaży dotychczasowych produktów z oferty LG Petro Bank S.A. i Nordea Bank Polska S.A., takich jak kredyty mieszkaniowe czy bankowość elektroniczna, zakładane jest rozszerzenie oferty o nowe produkty i pakiety dla klientów indywidualnych i przedsiębiorstw.

Połączenie Nordea Bank Polska z LG Petrobank S.A. przyczyniło się do zwiększenia aktywów Banku oraz jego zakresu działalności. Połączony Bank dysponuje na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu siecią 53 placówek terenowych. W grupie placówek terenowych Bank posiada: 30 oddziałów oraz 23 inne placówki zajmujące się udzielaniem kredytów hipotecznych. Oddziały Banku działają we wszystkich głównych miastach Polski. Ułatwia to skuteczne konkurowanie z innymi bankami o podobnej skali działalności. Jednocześnie wzrasta potencjał rozwojowy Banku. Geograficzny zasięg połączonej sieci bankowej pozwala na obsługę klientów w całej Polsce.

Dzięki połączeniu Bank dysponuje jednym z bardziej doświadczonych zespołów kierowniczych w Polsce. Wspólne i sprawniejsze kierownictwo, poprzez połączenie doświadczeń i metod zarządzania, w opinii Banku zaowocuje wdrożeniem skuteczniejszych metod kierowania całą organizacją.

Połączenie powinno również zapewnić pracownikom Banku lepsze możliwości w zakresie szkoleń i indywidualnego rozwoju.

#### 4.3.2.3 Działalność maklerska Nordea Bank Polska S.A.

Zgodnie z treścią wniosku złożonego do KPWiG w marcu 2003 r, Nordea Bank Polska S.A. zamierza rozpocząć działalność maklerską w zakresie:

- a/ pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych,
- b/ oferowania papierów wartościowych w obrocie pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej.

Celem działalności Biura Maklerskiego Nordea Bank Polska S.A. jest osiągnięcie przychodu netto dla Banku z licencjonowanej działalności maklerskiej poprzez oferowanie klientom Banku, zarówno detalicznym, jak i korporacyjnym, produktów rynku kapitałowego. Biuro Maklerskie nastawia się na prowadzenie działalności typowo prowizyjnej, bez ponoszenia ryzyka inwestycyjnego i kredytowego. Drugą ważną wytyczną jest maksymalna oszczędność kosztów. Stąd np. Biuro Maklerskie nie zamierza ubiegać się o członkostwo na GPW S.A. lub CETO.

## 4.4 **Strategia rozwoju i zamierzeń inwestycyjnych Emitenta i jego grupy kapitałowej na najbliższe lata oraz ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

Dalszy rozwój oraz możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych Emitenta są uzależnione nie tylko od lokalnych czynników ekonomicznych, ale również od kierunków rozwoju wewnętrznego Nordea Bank Polska. Ten z kolei w znacznym stopniu uzależniony jest od strategii Grupy Nordea – międzynarodowego holdingu finansowego - którego Emitent jest członkiem.

#### 4.4.1 Strategia Grupy Nordea w obszarze Bałtyckim

##### 4.4.1.1 Charakterystyka Grupy Nordea

Grupa Nordea została utworzona poprzez ogłoszone w 1997 roku połączenie Merita Plc, największej grupy bankowej w Finlandii, i Nordbanken AB (publ), jednego z największych banków w Szwecji. Z kolei w marcu 2000 roku nastąpiło połączenie grupy Nordic Baltic Holding Group z grupą Unidanmark Group, drugą pod względem wielkości grupą bankową w Danii, a połączone grupy przyjęły nazwę Nordea. W grudniu 2000 roku rząd Norwegii udzielił Nordei zezwolenia na objęcie wszystkich akcji banku Christiania Bank og Kreditkasse ASA. W roku 2001 Nordea przejęła szwedzki Postgirot Bank. Od 3 grudnia 2001 cała grupa działa pod marką Nordea.

Nordea jest największą grupą w sektorze usług finansowych w regionie Skandynawii i Morza Bałtyckiego, z sumą bilansową w wysokości blisko 250 mld EUR (dane za 2002 rok), a także światowym liderem bankowości internetowej i handlu elektronicznego (e-commerce), posiadającym 3,3 mln klientów w zakresie bankowości elektronicznej.

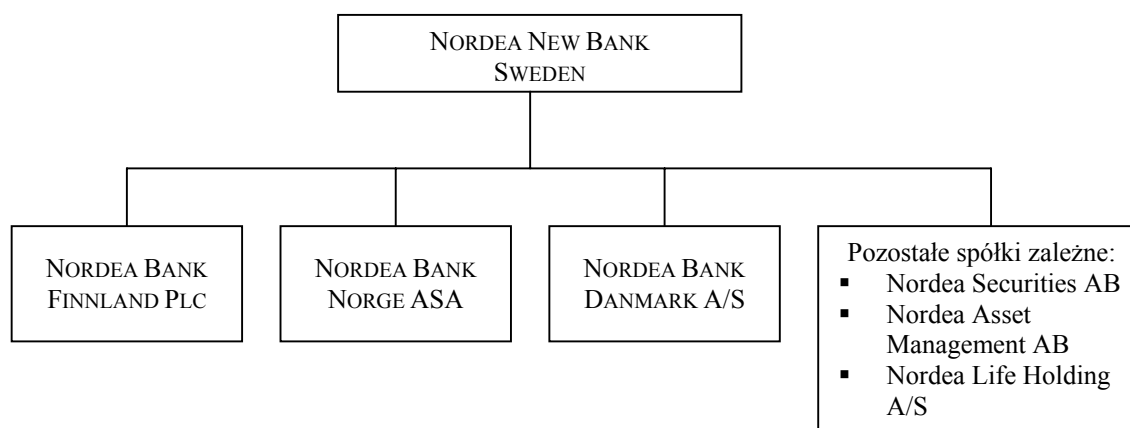
Grupa we wszystkich swoich obszarach działalności obsługuje w sumie 9,7 mln klientów indywidualnych, 1 mln klientów instytucjonalnych oraz 500 dużych korporacji. Obsługa klientów dokonywana jest za pośrednictwem 1.240 placówek bankowych oraz wysoko rozwiniętych usług telefonicznych i internetowych, a także poprzez placówki zagraniczne.

Nordea jest również liderem w usługach typu asset management na skandynawskich rynkach finansowych, zarządzając w sumie 96 mld EUR (łącznie z usługami typu private banking).

##### 4.4.1.2 Struktura prawna Grupy

Od momentu połączenia Nordea Bank Sweden oraz poprzednika Nordea bank Finland w roku 1998, struktura prawna Grupy ewoluowała. W kwietniu 2001 Zarząd Grupy Nordea podjął decyzję dotyczącą uproszczenia oraz dalszego rozwoju struktury prawnej nakierowanego na wsparcie procesów zarządzania oraz przejrzystości sposobu raportowania wewnątrz Grupy. Implementacja procesu restrukturyzacji wewnątrz Grupy została zakończona pod koniec roku 2002 poprzez połączenie wszystkich banków Grupy w jedną podgrupę, której spółką dominującą został Nordea Bank Finland Plc.

W nawiązaniu do opisanego powyżej procesu, latem 2002r Zarząd Grupy przeprowadził studium wykonalności i opłacalności całkowitej zmiany struktury prawnej Grupy Nordea. Podstawowym celem działań restrukturyzacyjnych wewnątrz Grupy ma być utworzenie firmy prawa Unii Europejskiej „societas European” działającej w oparciu o statut, który zostanie wprowadzony w roku 2004. Zapoczątkowany w roku 2002 proces zmiany docelowej struktury prawnej Grupy zostanie sfinalizowany zgodnie z oczekiwaniami w roku 2005. Proces ten będzie wymagał przeprowadzenia szeregu fuzji wewnątrz Grupy. Pod koniec roku 2003 lub na początku roku 2004, zasadnicza struktura prawna Grupy Nordea przedstawiać się będzie następująco:



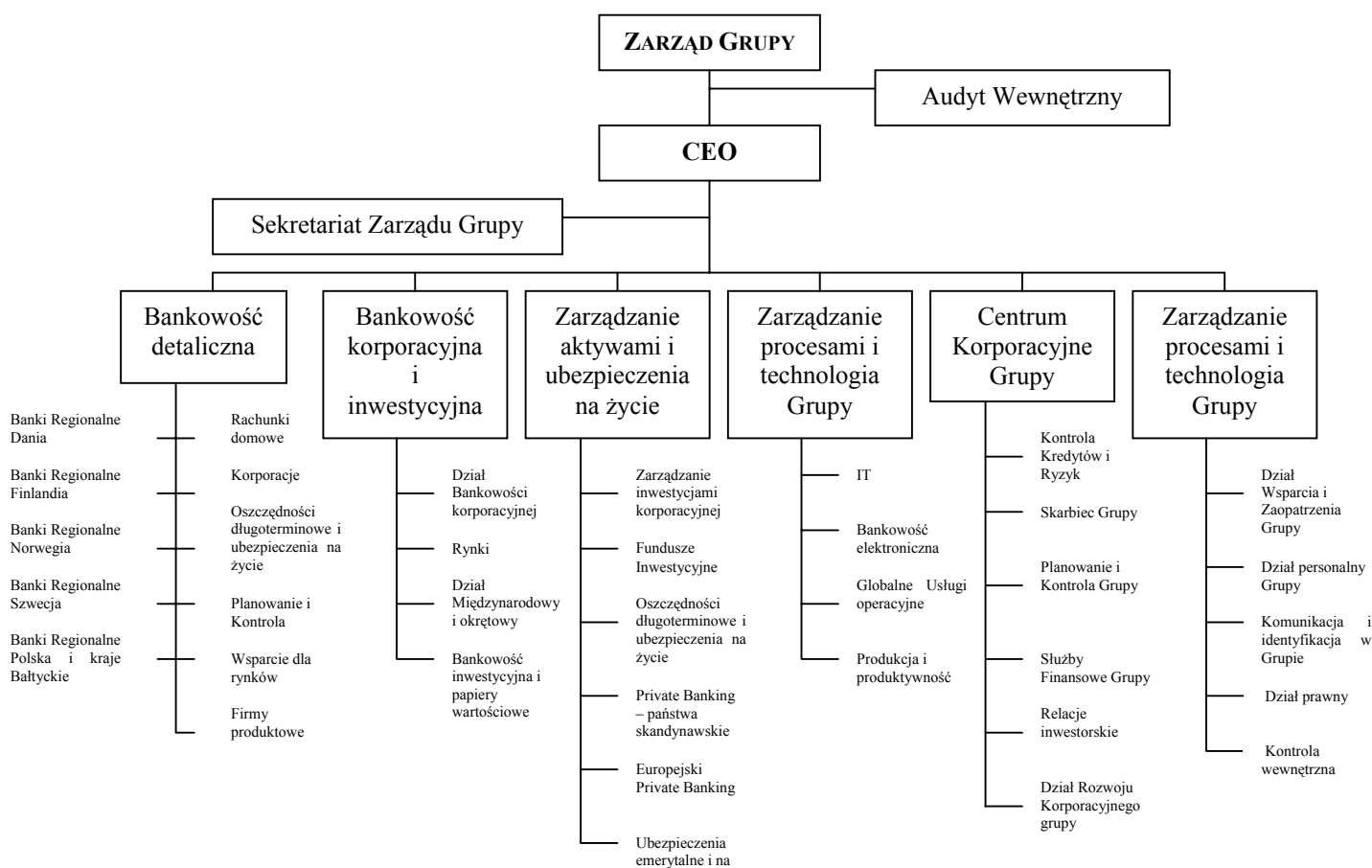
Docelowo firmą macierzystą holdingu będzie Spółka Europejska Nordea New Bank Sweden Plc z siedzibą w Szwecji.

Nordea Plc jest notowana na giełdzie w Sztokholmie (główny rynek notowań), a także na giełdach w Kopenhadze i Helsinkach.

Spółka macierzysta obejmuje funkcje Rady Nadzorczej oraz Prezesa, a także Zarząd Grupy i inne funkcje centralne.

4.4.1.3 Organizacja działalności biznesowej Grupy Nordea

Działalność biznesowa Grupy Nordea została podzielona na trzy podstawowe obszary: obszar Bankowości Detalicznej, Obszar Bankowości Korporacyjnej i Instytucyjnej oraz Obszar Zarządzania Zasobami Finansowymi i Ubezpieczeń na Życie. Poszczególne obszary działalności funkcjonują na zasadzie centrów zysku. Dotychczasowe działalności regionalne w zakresie bankowości i ubezpieczeń zostały połączone tworząc jedną, ponadpaństwową grupę finansową. Struktura organizacyjna działalności biznesowej Grupy została przedstawiona na poniższym diagramie.



W ramach Grupy podstawową zasadą jest zasada odpowiedzialności za klienta. Relacje Grupy z jej klientami są raportowane w sprawozdaniach finansowych poszczególnych jednostek odpowiedzialnych za klienta.

Alokacja funduszy dokonywana jest w oparciu o aktualny poziom ryzyka danej jednostki biznesowej w zakresie ryzyka kredytowego oraz ubezpieczeniowego jak również w zakresie ryzyka rynkowego, operacyjnego i biznesowego. Taki układ ma na celu optymalizację przydziału funduszy pomiędzy poszczególnymi obszarami działalności biznesowej Grupy. Podstawą porównywania alternatywnych projektów strategicznych jak również oceny efektywności działalności wewnątrz Grupy jest zysk ekonomiczny (zysk po uwzględnieniu ryzyka minus standardowy podatek i koszt kapitału).

Poniższe informacje zostały oparte na danych opublikowanych w Raporcie Rocznym Grupy Nordea za rok 2002.

### Bankowość Detaliczna

Jest najważniejszą spośród podstawowych działalności biznesowych Grupy. Grupa Nordea jest wiodącym dostawcą usług bankowości detalicznej w regionie państw skandynawskich i bałtyckich. Bankowość detaliczna rozwija i oferuje szeroką gamę produktów finansowych dla klientów indywidualnych oraz małych i średnich przedsiębiorstw.

Bankowość Detaliczna jest wysoce zdecentralizowanym obszarem działalności, w ramach którego centrami zysku są oddziały i banki regionalne. Centra zysków ponoszą odpowiedzialność za wszystkich obsługiwanych przez siebie klientów zarówno w zakresie zarządzania ryzykiem jak również jakości usług i efektywności. Tego typu zasada dotyczy wszystkich klientów detalicznych niezależnie od sposobu kanału dystrybucji jaki wybiorą.

Bankowość detaliczna obejmuje 11 banków regionalnych w krajach skandynawskich i bałtyckich, każdy z nich jest odpowiedzialny za pewien obszar geograficzny. Jedno, wspólne centrum regionalne zorganizowane jest dla Polski, Litwy, Łotwy i Estonii.

Działy zajmujące się rozwojem produktów oraz rynków posiadają charakter ponadregionalny i ponoszą odpowiedzialność za rozwój koncepcji pozyskania klienta oraz implementację nowych produktów.

| <b>Bankowość detaliczna</b>               | <b>2002</b> |                          |
|---|-------------|--------------------------|
| Zysk operacyjny                           | 1.597       | <i>milionów EUR</i>      |
| Zwrot z kapitału                          | 22          | <i>%</i>                 |
| Stosunek kosztów do przychodów            | 58          | <i>%</i>                 |
| Liczba klientów indywidualnych            | 9,7         | <i>milionów</i>          |
| Liczba klientów korporacyjnych            | 1,0         | <i>milion</i>            |
| Sieć dystrybucji                          | 1.240       | <i>przedstawicielstw</i> |
| Liczba klientów Bankowości elektronicznej | 3,3         | <i>milionów</i>          |

**Bankowość Korporacyjna i Instytucjonalna** dostarcza szeroki zakres produktów bankowych i usług klientom korporacyjnym i instytucjonalnym. Organizacja ta jest odpowiedzialna za duże przedsiębiorstwa w tym: przemysł okrętowy, petrochemiczny oraz instytucje finansowe. Paleta produktów zawiera usługi zarządzania gotówką (takie jak produkty rynku pieniężnego i instrumenty pochodne), usługi depozytowe, obsługa płatności międzynarodowych i finanse handlowe, produkty typu project finance, obsługa finansowa eksportu, oraz pozostałe usługi z zakresu bankowości korporacyjnej i inwestycyjnej.

Produkty i usługi oferowane przez bankowość korporacyjną i instytucjonalną są rozwijane i mają zastosowanie w krajach skandynawskich.

| <b>Bankowość Korporacyjna i Instytucjonalna</b> | <b>2002</b> |   |
|---|-------------|---|
| Zysk operacyjny                                 | 503         | <i>milionów EUR</i>                     |
| Zwrot z kapitału                                | 16          | <i>%</i>                                |
| Stosunek kosztów do przychodów                  | 54          | <i>%</i>                                |
| Liczba klientów korporacyjnych                  | 800         | <i>największych firm skandynawskich</i> |
| Liczba pracowników                              | 2.436       | <i>osób</i>                             |

Działalność związana z **zarządzaniem aktywami** (asset management) oraz **ubezpieczeniami na życie** tworzy wspólną jednostkę i obejmuje:

- Zarządzanie inwestycjami
- Fundusze inwestycyjne
- Długoterminowe programy oszczędnościowe i ubezpieczenia na życie
- Private Banking – region Skandynawii
- Private Banking - Europa
- Ubezpieczenia na życie i ubezpieczenia emerytalne

Obszary te są traktowane jako centra zysku.

Nordea jest czołowym dostawcą usług zarządzania aktywami. Pod koniec roku 2002 Grupa zarządzała aktywami wysokości 95,9 miliardów EUR.

Oferowane przez Grupę Nordea ubezpieczenia emerytalne i na życie są dystrybuowane za pomocą sieci bankowości detalicznej.

| <b>Zarządzanie aktywami</b>              | <b>2002</b> |                      |
|--|-------------|----------------------|
| Zysk operacyjny                          | 80          | <i>milionów EUR</i>  |
| Stosunek kosztów do przychodów           | 66          | <i>%</i>             |
| Aktywa w zarządzaniu                     | 96          | <i>miliardów EUR</i> |
| Liczba pracowników                       | 853         | <i>osób</i>          |
|  |             |                      |
| <b>Ubezpieczenia na życie</b>            | <b>2002</b> |                      |
| Przypis składki netto (bez reasekuracji) | 2.491       | <i>milionów EUR</i>  |
| Zysk operacyjny                          | 2           | <i>milionów EUR</i>  |
| Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe       | 21.370      | <i>milionów EUR</i>  |
| Liczba pracowników                       | 1.013       | <i>osób</i>          |

Wsparcie dla obszarów działalności biznesowej zapewnione jest przez służby wspomagające (*back office*), obejmujące następujące funkcje:

#### **Przetwarzanie Danych dla Grupy i Technologia**

- Służby informatyczne Grupy (Group IT)
- Bankowość elektroniczna
- Służby obsługujące operacje międzynarodowe (Global Operations Services)
- Wyniki i Produktywność

#### **Centrum Korporacyjne Grupy**

- Kontrola ryzyka i jakości kredytów dla Grupy
- Operacje skarbowe Grupy
- Planowanie i kontrola na poziomie Grupy
- Służby finansowe Grupy
- Kontakty z inwestorami
- Rozwój Grupy

#### **Piony wsparcia dla Grupy**

- Wsparcie i Zaopatrzenie Grupy
- Kadry Grupy
- Marketing i PR Grupy
- Obsługa prawna
- Zgodność z przepisami

#### **4.4.1.4 Dane finansowe Grupy Nordea**

Całkowite aktywa Grupy Nordea wyniosły na koniec roku 2001 blisko 242 mld EUR; na koniec roku 2002 było to 250 mld EUR. Na koniec 2001 r. Nordea wykazywała całkowitą wartość kredytów i pożyczek w sprawozdaniu finansowym w kwocie 138 mld EUR (rok 2001) oraz 146 mld EUR na koniec 2002 roku, a wartość depozytów wyniosła odpowiednio 86 mld EUR (rok 2001) oraz 92 mld EUR na koniec roku 2002. Liczby te odzwierciedlają skonsolidowane wyniki Grupy.

Nordea jest jednym z wiodących dostawców usług w zakresie zarządzania aktywami (*asset management*) na rynkach regionu skandynawskiego, przy wartości zarządzanych aktywów wynoszącej 105 mld EUR na koniec roku 2001 oraz 96 mld EUR na koniec roku 2002.

Na koniec roku 2002 wskaźnik kapitału podstawowego dla Grupy Nordea osiągnął 7,1% w porównaniu do 7,3% na koniec roku 2001. Wskaźnik całkowitego kapitału za ten sam okres wynosił odpowiednio 9,9% w roku 2002 i 9,1% w roku 2001.

Zysk operacyjny Grupy Nordea w roku 2001 wyniósł 1.57 mld EUR. W roku 2002 zysk operacyjny wyniósł 887 mln EUR.

Nordea Bank Polska S.A. dysponuje aktywami na poziomie ok. 0,3 mld EUR co oznacza, że wpływ sytuacji finansowej Nordea Bank Polska S.A. na pozycję Grupy Nordea jest nieznaczny.

#### 4.4.1.5 Strategia Grupy Nordea

Grupa Nordea postrzega region krajów skandynawskich jako swój rynek podstawowy. Poszczególne obszary działalności (opisane wyżej) posiadają ugruntowaną, silną pozycję rynkową w większości krajów skandynawskich. Celem każdego obszaru biznesowego jest zajęcie pierwszej lub drugiej pozycji, bądź też wykazanie wysokiego stopnia wzrostu w każdym segmencie rynku, w którym ten obszar działa.

Nordea zdążyła do rozwoju wiodącej sieci dystrybucji wielokanałowej oraz do osiągnięcia czołowej pozycji wśród dostawców usług bankowości elektronicznej.

Nordea zamierza w dalszym ciągu pogłębiać stosunki z klientami i doprowadzić do wzrostu lojalności klientów a tym samym do wzrostu obrotów na rynku podstawowym. Orientacja na klienta zbudowana na dokładnym zrozumieniu jego potrzeb została uznana przez Zarząd Grupy jako kluczowy czynnik sukcesu.

Region krajów bałtyckich jest rynkiem rozwojowym dla Grupy Nordea. W tym regionie zamierzeniem Grupy jest rozwój poprzez wzrost organiczny oraz akwizycje.

Strategie poszczególnych obszarów biznesowych oparte zostały na osiągnięciu stabilnego, szeroko zakrojonego wzrostu przychodów, zapewnieniu doskonałej jakości działań operacyjnych, optymalizacji ryzyka oraz wykorzystania kapitału. W obecnej sytuacji ekonomicznej Zarząd Grupy uznał, iż efektywność wykorzystania kapitału oraz zyskowność powinny przeważać nad wzrostem. Tym samym, celem nadrzędnym staje się efektywność kosztowa.

#### **4.4.2 Grupa Nordea w Polsce**

Grupa Nordea traktuje kraje skandynawskie jako swój rynek krajowy, a rejon Morza Bałtyckiego traktowany jest przez Grupę jako rynek wschodzący. Powyższe sformułowanie wizji Grupy Nordea potwierdza istotne strategiczne znaczenie rynku polskiego dla Grupy i jej dalszego rozwoju. Strategicznym celem Grupy Nordea jest uzyskanie rangi jednego z ważnych podmiotów obecnych na rynku polskim.

Jak dotąd inwestycje Grupy Nordea na rynku polskim obejmują:

- 98,38 % udział w kapitale Nordea Bank Polska S.A. w Gdyni, łączącego pod jednym szyldem działalność dawnego Banku Komunalnego S.A. i BWP-Unibanku S.A. oraz LG Petro Bank S.A.
- 100,0 % udział w kapitale Nordea Życie S.A.
- 100,0 % udział w kapitale Nordea Finance S.A. ( w tym 48,20% udziału Nordea Bank Polska S.A.)
- 100,0% udział w kapitale Inwestycje Kapitałowe S.A. (poprzez Nordea Bank Polska S.A.)

Ogółem wymienione powyżej instytucje zatrudniały w Polsce powyżej 1.300 pracowników na koniec 2002 roku. Celem przejęcia Nordea Bank Polska S.A. było stworzenie banku odpowiadającego najwyższym standardom międzynarodowym, tak aby zapewnić klientom ze Skandynawii oraz rosnącej liczbie klientów polskich dostęp do usług bankowych świadczonych poprzez sieć tradycyjnych oddziałów, jak również za pośrednictwem Internetu oraz przy wykorzystaniu innych kanałów dostępu do usług finansowych. W ramach struktury Grupy Nordea, Nordea Bank Polska S.A. jest częścią Banków Regionalnych Regionu Morza Bałtyckiego (kraje bałtyckie i Polska).

Nordea Bank Polska S.A. jest obecnie w trakcie szeroko zakrojonego programu inwestycyjnego i modernizacyjnego, którego celem jest osiągnięcie światowych standardów w dziedzinie systemów komputerowych, produktów i rozwiązań internetowych. Pierwszym krokiem była, zakończona w roku 2001, inwestycja w nowy system operacyjny i Internet oraz ich instalacja. Pełna konwersja systemów komputerowych w oddziałach została zakończona w dniu 24 listopada 2002 roku.

Nordea Bank Polska S.A. skupia swoją uwagę głównie na obsłudze dużych firm skandynawskich, najlepszych firm z sektora małych i średnich firm oraz dużych firm polskich, a także gmin i klientów indywidualnych. Dzięki fuzjom z BWP-Unibank S.A. oraz LG Petro Bank S.A., jak również dzięki intensywnemu rozwojowi własnej sieci oddziałów, Bank zwiększył liczbę oddziałów. Nowe oddziały zlokalizowane są w głównych centrach gospodarczych Polski.

#### 4.4.3 Plan Rozwoju dla Polski i krajów bałtyckich

W opinii Grupy Nordea, Polska i Kraje Bałtyckie stanowią rynki wschodzące o dużym potencjale. Grupa stworzyła już silną sieć dystrybucji na terenie całej Skandynawii. Naturalną tego konsekwencją jest (według Grupy) dalszy rozwój w regionie Morza Bałtyckiego. Rozwój Grupy Nordea w Polsce i krajach bałtyckich w latach 1999-2002 najlepiej udokumentują liczby: od 100 pracowników, jednego oddziału i obrotów w granicach 200 mln EUR do 1.645 pracowników, 90 oddziałów i obrotów na skalę 2.200 mln EUR (po przejęciu LG Petro Bank S.A.).

Idea rozwoju działalności w Polsce i krajach bałtyckich obejmuje następujące aspekty:

|                   |  |
|-------------------|--|
| Sieć dystrybucji: | niewielka liczba strategicznie zlokalizowanych oddziałów w większych miastach oraz nowoczesna technologia kanałów dystrybucji – Internet, bankowość telefoniczna, karty oraz dystrybutorzy zewnętrzni;                                   |
| Klienci:          | Duże firmy skandynawskie oraz firmy międzynarodowe, najlepsze duże firmy polskie, gminy, pracownicy klientów korporacyjnych 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 pozostałych krajach Grupy Nordea;   |
| Pozycja:          | ważny podmiot działający na rynku w wybranych segmentach rynku bankowego w poszczególnych krajach;   |

Grupa Nordea wyznaczyła sobie długookresowe cele dla rynku polskiego i krajów bałtyckich. Cele te obejmują następujące zamierzenia:

- W perspektywie 3 lat – zajęcie pozycji ważnego podmiotu działającego na rynku bankowym;
- Osiągnięcie co najmniej 5% udziału w rynku w Polsce;
- Uzyskanie ponad 50% udziału w rynku w segmencie obsługi klientów korporacyjnych z krajów skandynawskich w długim okresie.

Cel, jaki Grupa Nordea zdecydowanie zamierza osiągnąć w latach 2003-2007, to zajęcie w Polsce miejsca pośród 5 największych banków w wybranych segmentach, a mianowicie:

- w segmencie obsługi dużych firm skandynawskich (Nordic Corporate Banking);
- w segmencie obsługi najlepszych dużych firm polskich;
- w segmencie obsługi gmin;
- w segmencie obsługi pracowników klientów korporacyjnych;
- w segmencie obsługi zamożnych klientów indywidualnych.

Ponadto Grupa Nordea postawiła sobie za cel znalezienie się w gronie najlepszych banków w kraju w zakresie nowoczesnych kanałów dystrybucji usług bankowych. Ograniczenie kosztów stałych oraz utrzymywanie stosunku kosztów do przychodów poniżej 50%. Cele te zostaną osiągnięte dzięki:

- utrzymywaniu ograniczonej liczby oddziałów oferujących pełen zakres usług;
- punktom obsługi klienta;
- bankowości internetowej;
- bankowości telefonicznej;
- kartom, itp.

Grupa Nordea jest zdecydowana oferować standardowy asortyment produktów i koncepcje segmentacji klientów we wszystkich krajach, wykorzystując pozytywne doświadczenia uzyskane w przeszłości i akceptowane przez Grupę. Bank zdaje sobie sprawę, że sukces w bankowości polega na lokalnej obecności oraz zależy od dobrze wyszkolonych i motywowanych kadr, pracowników postępujących zgodnie z zasadami i instrukcjami minimalizującymi występujące ryzyko.

#### 4.4.4 Główne założenia działalności biznesowej Nordea Bank Polska S.A.

Zarząd Banku oraz Grupa Nordea oszacowała, że efekty synergii wynikające z połączenia LG Petro Bank oraz Nordea Bank Polska zaczną pojawiać się już w 2003 roku (po połączeniu prawnym), kiedy to Bank osiągnie 1/3 zakładanych efektów. Główne efekty synergii zostaną jednak osiągnięte przez Bank w roku 2004 i 2005 a także w późniejszych latach.

Proces planowania biznesowego oparty jest o otrzymane z Grupy Nordea wytyczne. Główne założenia określono tak, aby podtrzymać ogólną strategię dla Grupy Nordea w Polsce i krajach bałtyckich.

#### 4.4.4.1 Bankowość detaliczna

W roku 2003 podjęte zostały liczne działania w celu poprawy strumienia przychodów oraz zmniejszenia kosztów operacyjnych w Pionie Bankowości Detalicznej. Strategia bankowości detalicznej opiera się i ogniskuje przede wszystkim na kliencie - gospodarstwie domowym.

Bank zamierza w przyszłości skupić uwagę na następujących grupach docelowych:

1. Rodziny mieszkające w miastach pow. 50.000 mieszkańców o stałym miesięcznym dochodzie przewyższającym założony poziom,
2. Wolne zawody,
3. Pracownicy zatrudnieni przez korporacyjnych klientów Banku.

Z perspektywy działalności Banku grupa „rodzin” stanowić będzie w przyszłości najważniejszą grupę docelową. Grupa ta obejmuje różnych członków rodziny (małżonków i ich dzieci). Z punktu widzenia koncepcji produktów i usług oferowanych przez Bank, powinny one zaspokoić potrzeby finansowe „rodziny” na różnych etapach jej cyklu rozwojowego. Lista oferowanych produktów i usług obejmie także produkty ubezpieczeniowe oferowane przez inne jednostki stanowiące własność Nordei w Polsce lub z nią powiązane.

Zgodnie z nową strategią klienci Banku zostaną podzieleni na trzy segmenty (brązowy, srebrny i złoty), w sposób odzwierciedlający ich całościową relację z Bankiem.

Wdrożenie opisanej powyżej strategii dla sektora gospodarstw domowych dokonuje się krok po kroku i stopniowo zostanie wzmocnione przez:

- rozwój nowych i ulepszanie istniejących produktów,
- rozszerzanie współpracy z innymi jednostkami grupy Nordea w Polsce, zwłaszcza w zakresie bancassurance,
- rozwój systemów informatycznych,
- stworzenie systemu zarządzania relacjami z klientem (CRM),
- szkolenia pracowników Banku,
- dopasowanie zewnętrznej strategii komunikacyjnej i media planów do nowej koncepcji.

#### 4.4.4.2 Bankowość korporacyjna

Głównym celem działalności w latach 2003-2004 będzie zwiększenie skali działania Departamentu poprzez pozyskanie nowych klientów. Z tego względu rozwijane będą następujące obszary lub produkty:

- Nowe rozwiązanie z zakresu bankowości elektronicznej (Solo Corporate) dla klientów korporacyjnych Nordea Bank Polska S.A.
- Produkty konsorcjalne,
- Przenoszenie dużych polskich klientów z zagranicznych placówek Grupy Nordea do Nordea Bank Polska S.A.,
- Projekty w obszarze Export and Project Finance
- Rozwiązanie w zakresie finansowania jednostek ochrony zdrowia.

Segmentem strategicznym dla Pionu Korporacyjnego jest sektor publiczny. Celem Banku będzie osiągnięcie znaczącej pozycji na tym rynku.

Strategią Banku jest uzyskanie opinii rzetelnego i poważnego partnera dla JST. Nordea Bank Polska pragnie być postrzegany jako partner oferujący nowatorskie rozwiązania dla inwestorów kooperujących z sektorem publicznym a w rezultacie zbudować bliskie relacje z firmami budowlanymi oraz pośrednikami. Obecnie Bank jest dobrze znany na rynku, co daje znaczny potencjał zwiększenia zaangażowania i zyskowności, przy wykorzystaniu bardziej zaawansowanych instrumentów finansowania. Koncepcja ta będzie kontynuowana w przyszłości.

Rozpatrując finansowanie SP ZOZ jako element strategii adresowanej do JST, Zarząd uważa je za atrakcyjny segment. Współpraca z publicznymi szpitalami pozwala na rozwijanie bliższych relacji z ich założycielami, którymi w większości przypadków są JST. W ciągu kolejnych lat planujemy kontynuować optymalizację naszego portfela, równolegle zwiększając nasze zaangażowanie wobec najlepszych szpitali posiadających gwarancje instytucji założycielskich.

Finansowanie eksportu i projektów finansowych (Export and Project Finance) to nowy segment rozwoju dla Banku. Z pomocą Grupy Nordea, Bank będzie rozwijać ten produkt. W ramach struktury Grupy Nordea planuje się zorganizowanie w Polsce dwóch transakcji rocznie w latach 2003 i 2004.

*4.4.4.3 Departament Korporacyjnej Bankowości Skandynawskiej*

Celem Departamentu jest uzyskanie dla Banku statusu preferowanego partnera dla wszelkich klientów korporacyjnych z krajów skandynawskich działających w Polsce. Cel wiodący to osiągnięcie 50% udziału w rynku obsługi skandynawskich korporacji w długim terminie. Inwestycje w infrastrukturę, np. sieć oddziałów, informatyka, Internet, bankowość telefoniczna, będą stanowić fundament rozwoju tej działalności.

Koncepcja bankowości skandynawskiej obejmuje klientów definiowanych jako „klienci skandynawscy”, czyli wszystkie polskie firmy mające znaczące skandynawskie powiązania własnościowe/ handlowe. Dodatkowo to tego segmentu zaliczani są międzynarodowi klienci wprowadzeni przez Grupę Nordea.

Korzystna pozycja Banku w Polsce w stosunku do skandynawskich klientów korporacyjnych polega na „rodzimych” relacjach z klientami oraz wiedzy, jaką o tych firmach Bank posiada w krajach skandynawskich oraz w innych częściach świata.

Przewiduje się także rosnący popyt skandynawskich klientów korporacyjnych na usługi bankowe oferowane w Polsce „na sposób skandynawski”.

Bank będzie także obserwować rosnącą konkurencję na rynku polskim, nie tyle w zakresie wielkości obrotów, co w zakresie jakości kredytów, tzn. najlepsze firmy skandynawskie będą na liście potencjalnych klientów każdego banku w kraju. Pochodzenie firmy oraz istniejące kontakty bankowe są ważne i mogą zapewnić przewagę nad konkurencją.

Oczekuje się, że działalność z zakresu bankowości skandynawskiej odegra decydującą rolę w ogólnym rozwoju portfela kredytowego w przyszłości. Biorąc pod uwagę silną pozycję Grupy w krajach skandynawskich, Nordea Bank Polska posiada przewagę pozwalającą na przechwycenie znaczącej części tej niszy rynkowej. Operacje firm skandynawskich w Polsce obejmują działalność około 1.500 firm, z których wiele posiada rozpoznawalne marki i silną pozycję na rynku, co sprawia iż stanowią pożądaną grupę docelową.

*4.4.4.4 Skupione wierzytelności od SPZOZ*

Analizując sytuację w zakresie należności od szpitali, Departament Bankowości Inwestycyjnej i Projektów Finansowych podjął działania mające na celu zapewnienie prawidłowej klasyfikacji oraz możliwości odzyskania należności od szpitali. Podjęto działania, które będą kontynuowane w przyszłości w celu zabezpieczenia pozycji Banku w stosunku do finansowanych szpitali.

Należy zaznaczyć, że większościowy akcjonariusz, Nordea Bank Sweden AB, udzielił Nordea Bank Polska S.A. gwarancji zabezpieczających Bank przed negatywnymi skutkami finansowymi wynikającymi z przeprowadzonej inspekcji i zaleceń Generalnego Inspektoratu Nadzoru Bankowego zawartych w protokole z inspekcji.

Większościowy akcjonariusz - Nordea Bank Sweden AB zagwarantował Nordea Bank Polska S.A., w formie gwarancji bankowej, pokrycie strat z tytułu przeklasyfikowanych do kategorii podwyższonego ryzyka, na 31 grudnia 2002 roku, kwot głównych portfela skupionych wierzytelności szpitalnych. Zmiana klasyfikacji nastąpiła zgodnie z rekomendacjami Generalnego Inspektoratu Nadzoru Bankowego.

Wysokość gwarancji od Nordea Bank Sweden AB wyniosła 42.145 tys. zł.

W trakcie roku 2003 Zarząd Nordea Bank Polska S.A. wraz z większościami akcjonariuszami uzgodnili konieczność dalszego zwiększenia gwarancji na skupione wierzytelności szpitalne. Na koniec maja 2003 Nordea Bank Sweden AB udzielił Nordea Bank Polska S.A. gwarancji na łączną kwotę 78.605 tys. zł. tytułem zabezpieczenia spłaty kwot głównych skupionych wierzytelności szpitalnych oraz gwarancji na 15.816 tys. zł. na skupione odsetki od wspomnianych wierzytelności. Spowoduje to możliwość rozwiązania rezerw utworzonych na koniec roku 2002 na skupione odsetki oraz rezerw zawiązanych w roku 2003 na kwoty główne oraz skupione odsetki od wierzytelności szpitalnych. Fakt ten ujęty został w projekcji finansowej Banku na rok 2003. Rozwiązania długookresowe koncentrują się na terminowym odzyskaniu należności od szpitali, a jeśli nie będzie innych możliwości, na windykacji pozostającej części niespłaconych kwot oraz podejmowaniu współpracy ze szpitalami i organami założycielskimi w ramach przyjętej strategii w sektorze samorządowym.

**4.4.5 Zamierzenia inwestycyjne Nordea Bank Polska S.A. na rok 2004**

W roku 2004 planowane są nakłady inwestycyjne o łącznej wysokości 12.487 tys. PLN. Dominującą grupą nakładów są w tym okresie inwestycje w rozwój produktów i programów informatycznych, stanowiące blisko 40% nakładów ogółem. Planowana w związku z przeprowadzoną 30.06.2003 r. fuzją z LG Petro Bankiem dalsza modernizacja oddziałów stanowić będzie 25% nakładów. Pozostałe nakłady inwestycyjne Banku będą związane z dalszymi inwestycjami w rozwój infrastruktury informatycznej. W porównaniu z nakładami inwestycyjnymi założonymi w roku 2003, zamierzenia inwestycyjne w roku 2003 są wyższe o blisko 150%.

Planowane na rok 2004 nakłady inwestycyjne Nordea Bank Polska S.A. zostały zaprezentowane w poniższej tabeli.

Tabela 4.10. Zamierzenia inwestycyjne na rok 2004

| L.p.  | Zadania inwestycyjne  | Planowana wartość nakładów w 2004 r. w tys. zł |
|---|---|--|
| 1.  | Modernizacja oddziałów banku  | 3 100  |
| 2.  | Inwestycje w infrastrukturę informatyczną                               | 4 500  |
| 3.  | Nakłady związane z rozwojem nowych produktów i systemów informatycznych | 4 887  |
| <b>łącznie</b>                                |   | <b>12 487</b>                                  |
| <i>Planowana wartość nakładów w roku 2003</i> |   | <i>5 050</i>                                   |

#### 4.4.6 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Podstawowym celem emisji obligacji jest pozyskanie środków z przeznaczeniem na finansowanie działalności operacyjnej Banku. Bank jest przygotowany na realizację celów emisji. Realizacja zamierzeń inwestycyjnych a tym samym celów emisji jest uzależniona od kontynuacji działalności Nordea Bank Polska S.A. Czynnikiem gwarantującym ta działalność jest poparcie Partnera Strategicznego - szwedzkiego Nordea Bank Sweden AB (publ)

Nordea Bank Sweden AB stała się dla Nordea Bank Polska S.A. w Gdyni Partnerem Strategicznym poprzez objęcie emisji akcji serii G, H i I oraz nabycie akcji w wyniku wezwań. Dokapitalizowanie Banku w kolejnych emisjach akcji, umożliwia dokonywanie inwestycji kapitałowych i infrastrukturalnych w Banku w celu przyspieszenia dalszego rozwoju Banku, poprzez dostarczanie nowoczesnych technik i technologii bankowych, oferowanie konkurencyjnych produktów, uzyskanie dostępu do nowych rynków i środków finansowych, co w konsekwencji będzie prowadzić do uzyskania w niedalekiej przyszłości wzrostu rentowności oraz wzrostu wartości Banku.

Intencją Partnera Strategicznego jest także realizacja, za pośrednictwem Banku, strategii ekspansji działalności bankowej w Polsce, czego wynikiem była m.in. fuzja Nordea Bank Polska S.A. z BWP-Unibank S.A. w 2001 roku i przeprowadzona w roku 2003 fuzja z LG Petrobank S.A.

Potwierdzeniem intencji Partnera Strategicznego, obok bezpośredniego zaangażowania kapitałowego, są gwarancje udzielane w związku z procesem fuzji Emitentowi oraz Spółce przejmowanej, jak również te udzielane w celu wyrównywania bieżących strat.

Łączna wartość gwarancji i rekompensat udzielonych przez Partnera Strategicznego LG Petro Bank oraz Nordea Bank Polska wynosi 27 mln PLN.

W roku 2002 Nordea Bank Sweden AB zagwarantował Nordea Bank Polska S.A., w formie gwarancji bankowej, pokrycie strat z tytułu przeklasyfikowanych do kategorii podwyższonego ryzyka kwot głównych portfela skupionych wierzytelności szpitalnych. Wysokość gwarancji wyniosła 42.145 tys. zł. W trakcie roku 2003 Zarząd Nordea Bank Polska S.A. wraz z większościowym akcjonariuszem uzgodnili konieczność dalszego zwiększenia gwarancji na skupione wierzytelności szpitalne. Na koniec maja 2003 Nordea Bank Sweden AB udzielił Nordea Bank Polska S.A. gwarancji na łączną kwotę 78.605 tys. zł. tytułem zabezpieczenia spłaty kwot głównych skupionych wierzytelności szpitalnych oraz gwarancji na 15.816 tys. zł. na skupione odsetki od wspomnianych wierzytelności.

## Rozdział 5 Sprawozdania finansowe

### **5.1 Wskazanie dat i miejsc udostępnienia do publicznej wiadomości, zbadanych przed podmiot uprawniony, jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych zawartych w ostatnich udostępnionych do publicznej wiadomości raportach rocznych**

Zgodnie z § 94 ust. 2 Rozporządzenia o prospekcie, wymogi, o których mowa w § 87 i 88 Rozporządzenia o prospekcie uznaje się za spełnione przez wskazanie daty i miejsc udostępnienia do publicznej wiadomości zbadanych przez podmiot uprawniony do badania, rocznych lub półrocznych sprawozdań finansowych zawartych w ostatnich udostępnionych do publicznej wiadomości odpowiednio raportach rocznych lub półrocznych.

Podstawą sporządzenia niniejszego Prospektu są zbadane roczne sprawozdania finansowe Emitenta. Raport roczny jednostkowy Emitenta „SAB-R 2002” przekazany został do publicznej wiadomości dnia 27.05.2003 r., zaś raport roczny skonsolidowany Emitenta „SAB-RS 2002” został do publicznej wiadomości dnia 04.06.2003 r. Powyższe raporty dostępne są w Centrum Informacyjnym Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (Warszawa, ul. Mazowiecka 13) oraz w siedzibie Emitenta (Gdynia, ul. Kielecka 2).

### **5.2 Wskazanie dat i miejsc udostępnienia do publicznej wiadomości, jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych zawartych w ostatnich udostępnionych do publicznej wiadomości raportach okresowych**

W prospekcie uwzględniono dane finansowe za I półrocze 2003 r oraz za III kwartały 2003r. Raport półroczny jednostkowy Emitenta po przeglądzie przez Biegłego Rewidenta „SAB-P 2003” za pierwsze półrocze 2003 r. przekazany został do publicznej wiadomości dnia 30.09.2003r., zaś raport skonsolidowany Emitenta po przeglądzie przez Biegłego Rewidenta za pierwsze półrocze 2003 r. „SAB-PS 2003” został przekazany do publicznej wiadomości dnia 30.10.2003 r.

Jednostkowy Raport kwartalny Emitenta „SAB-Q3 2003” za trzy kwartały 2003 r. przekazany został do publicznej wiadomości dnia 04.11.2003r., zaś skonsolidowany raport kwartalny Emitenta za trzy kwartały 2003 r. „SAB-Q3S 2003” został przekazany do publicznej wiadomości dnia 14.11.2003 r.

Powyższe raporty dostępne są w Centrum Informacyjnym Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (Warszawa, ul. Mazowiecka 13) oraz w siedzibie Emitenta (Gdynia, ul. Kielecka 2).