

Aneks nr 4
zatwierdzony decyzją KNF w dniu 7 września 2010 r.
do Prospektu Emisyjnego Podstawowego
BRE Banku Hipotecznego S.A. zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego
w dniu 28 października 2009 r.

Przedmiotem aneksu nr 4 jest aktualizacja Prospektu Emisyjnego o śródroczne informacje finansowe za I półrocze 2010 r. oraz o informacje o tendencjach w okresie od 01.01.2010 r. do 31.07.2010 r. w związku z publikacją w dniu 31 sierpnia 2010 r. skróconego sprawozdania finansowego BRE Banku Hipotecznego S.A. za I półrocze 2010 r.

Druga strona okładki

Ostatni akapit uzyskuje nowe, następujące brzmienie:

W trakcie trwania subskrypcji w siedzibie Emitenta udostępnione będą do wglądu: (a) tekst jednolity statutu Emitenta, (b) sprawozdanie finansowe Emitenta za rok zakończony 31 grudnia 2009 r. oraz za rok zakończony 31 grudnia 2008 r. sporządzone zgodnie z MSSF, zbadane przez biegłego rewidenta (PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.) wraz z opiniami i raportami z ich badania, (c) skrócone sprawozdanie finansowe Emitenta za pierwsze półrocze 2010 r. sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zawierające dane porównywalne za pierwsze półrocze 2009 r., którego przeglądu dokonał biegły rewident (PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.), wraz z raportem z przeglądu, (d) niniejszy Prospekt wraz z wszystkimi Suplementami oraz (e) roczne sprawozdania finansowe Emitenta za kolejne lata obrotowe, które zakończą się przed zakończeniem Programu jednakże nie wcześniej niż przed terminem wykupu/umorzenia wszystkich Listów Zastawnych emitowanych w ramach Programu.

Rozdział II.

Punkt. 1.

Pierwszy akapit uzyskuje nowe, następujące brzmienie:

Poniższe dane finansowe zostały zestawione na podstawie zbadanego przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowego wg MSSF za rok zakończony 31 grudnia 2009 r. zawierającego dane porównywalne za rok zakończony 31 grudnia 2008 r. oraz skróconego sprawozdania finansowego wg MSSF za I półrocze 2010 r. zawierającego dane porównywalne za I półrocze 2009 r. Dane te zostały uzupełnione o wybrane niezbadane przez biegłego rewidenta dane operacyjne i finansowe pochodzące z danych zarządczych Emitenta.

Podpunkt. 1.1

Pierwszy akapit uzyskuje nowe, następujące brzmienie:

Wolumen portfela kredytowego (łącznie z pozycjami pozabilansowymi) na koniec czerwca 2010 r. zmniejszył się nieznacznie o 222 713 tys. PLN względem poziomu na koniec 2009 r., całkowite zaangażowanie bilansowe i pozabilansowe osiągnęło na koniec I półrocza 2010 r. poziom 4 300,3 mln PLN (kredyty komercyjne, kredyty mieszkaniowe, kredyty dla JST), przy czym wartość kredytów udzielonych w okresie styczeń-czerwiec 2010 r. wyniosła 138 700 tys. PLN (tabela 3). W roku 2009 wolumen portfela kredytowego (łącznie z pozycjami pozabilansowymi) zmniejszył się nieznacznie o 504 685 tys. PLN, a całkowite zaangażowanie bilansowe i pozabilansowe osiągnęło na koniec 2009 r. poziom 4 523 042 tys. PLN (kredyty komercyjne, kredyty mieszkaniowe, kredyty dla JST oraz dla ZOZ poręczone przez JST), przy czym wartość kredytów udzielonych w samym 2009 r. wyniosła 286 904 tys. PLN (tabela 3).

Drugi akapit uzyskuje nowe, następujące brzmienie:

Kredyty komercyjne przeznaczone na finansowanie inwestycji na rynku nieruchomości stanowiły 78,8% na koniec I półrocza 2010 r. i 79,1% na koniec 2009 r. całkowitego portfela kredytowego Banku. W strukturze walutowej całkowitego portfela dominowały kredyty udzielone w PLN, a w dalszej kolejności w EUR. Na koniec czerwca 2010 r. kredyty walutowe stanowiły 39,6% wartości całkowitego portfela kredytowego (tabela 2). Od 2002 roku do połowy 2008 r. można było zaobserwować systematyczny wzrost znaczenia kredytów

złotowych, co związane było z dużymi, gwałtownymi wahaniami kursów walutowych, a także finansowaniem przez Bank deweloperów mieszkaniowych, którzy zaciągają kredyty przede wszystkim w złotych. Wzrost udziału kredytów walutowych od 2008 r. wynikał m.in. z osłabienia złotego względem EUR i USD.

Tabela 1 Całkowity portfel kredytowy Banku wg grup produktowych (w tys. PLN) zostaje zastąpiona następującą tabelą:

Tabela 1 Całkowity portfel kredytowy Banku wg grup produktowych (w tys. PLN)*

Produkt		30.06.2010	30.06.2009	Dynamika 30.06.2010/ 30.06.2009	31.12.2009	31.12.2008	Dynamika 31.12.2009/ 31.12.2008
Kredyty komercyjne	Zaangażowanie bilansowe	3 194 942	3 636 509	-12,1%	3 348 913	3 537 700	-5,34%
	Zaangażowanie pozabilansowe	194 999	369 789	-47,3%	229 326	531 241	-56,83%
	Calkowite zaangażowanie	3 389 941	4 006 298	-15,4%	3 578 239	4 068 942	-12,06%
Kredyty mieszkaniowe	Zaangażowanie bilansowe	57 829	67 835	-14,7%	58 586	70 804	-17,26%
	Zaangażowanie pozabilansowe	940	1 687	-44,3%	839	1 448	-42,05%
	Calkowite zaangażowanie	58 770	69 522	-15,5%	59 425	72 252	-17,75%
Kredyty dla JST	Zaangażowanie bilansowe	671 841	722 851	-7,1%	699 245	702 023	-0,40%
	Zaangażowanie pozabilansowe	179 778	196 844	-8,7%	186 133	184 511	0,88%
	Calkowite zaangażowanie	851 618	919 695	-7,4%	885 378	886 534	-0,13%
Razem	Zaangażowanie bilansowe	3 924 612	4 427 195	-11,4%	4 106 744	4 310 527	-4,73%
	Zaangażowanie pozabilansowe	375 717	568 321	-33,9%	416 299	717 200	-41,96%
Razem	Calkowite zaangażowanie	4 300 330	4 995 516	-13,9%	4 523 042	5 027 728	-10,04%

Źródło: Emitent

* Niezbadane przez biegłego rewidenta dane operacyjne i finansowe pochodzące z danych zarządczych Emitenta. Powyższe dane dotyczą wartości portfela, z odsetkami od kredytów pomniejszone o odpisy aktualizacyjne.

Tabela 2 Struktura walutowa całkowitego portfela kredytowego wg głównych grup produktowych (w %) zostaje zastąpiona następującą tabelą:

Tabela 2 Struktura walutowa całkowitego portfela kredytowego wg głównych grup produktowych*

Produkt	30.06.2010			30.06.2009			31.12.2009			31.12.2008		
	PLN	EUR	USD	PLN	EUR	USD	PLN	EUR	USD	PLN	EUR	USD
Kredyty komercyjne	50,9%	45,0%	4,1%	55,4%	41,2%	3,4%	54,7%	41,9%	3,4%	61,6%	36,7%	1,7%
Kredyty mieszkaniowe	38,1%	47,5%	14,4%	42,2%	43,6%	14,2%	41,8%	46,8%	11,4%	48,4%	41,0%	10,6%
Kredyty dla JST	100,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%
Calkowity portfel kredytowy (zaangażowanie bilansowe i pozabilansowe)	60,4%	36,1%	3,5%	63,4%	33,6%	3,0%	63,4%	33,8%	2,8%	68,2%	30,3%	1,5%

Źródło: Emitent

* Niezbadane przez biegłego rewidenta dane operacyjne i finansowe pochodzące z danych zarządczych Emitenta.

Tabela 3 Sprzedaż kredytów – wartość i liczba podpisanych umów kredytowych – wg grup produktowych (w tys. PLN)*

Tabela 3 Sprzedaż kredytów - wartość i liczba podpisanych umów kredytowych – wg grup produktowych (w tys. PLN)*

Produkt	01.01.2010-30.06.2010		01.01.2009-30.06.2009		01.01.2009-31.12.2009		01.01.2008-31.12.2008	
	wartość	liczba	wartość	liczba	wartość	liczba	wartość	liczba
Kredyty komercyjne	138 700	16	184 021	8	250 545	15	1 203 137	93
w tym na:								
- inwestycje budowlane	16 722	3	0	0	0	0	428 687	17
- refinansowanie nieruchomości	57 278	9	3 500	1	48 079	5	274 803	43
- zakup gruntu	0	0	2 362	1	2 362	1	79 101	7
- kredyty dla deweloperów mieszkaniowych	64 700	4	178 159	6	200 104	9	420 546	26
Kredyty dla JST	0	0	36 359	1	36 359	1	270 648	23
Jednostki Samorządów Terytorialnych	0	0	36 359	1	36 359	1	243 648	22
ZOZ poręczone przez JST	0	0	0	0	0	0	27 000	1
Razem	138 700	16	220 380	9	286 904	16	1 473 785	116

Źródło: Emitent

* Niezbadane przez biegłego rewidenta dane operacyjne i finansowe pochodzące z danych zarządczych Emitenta.

Podpunkt: Kredyt na zakup lub refinansowanie istniejących nieruchomości (w tym zakup udziałów/akcji spółek celowych posiadających nieruchomości)

Akapity szósty, siódmy, ósmy, dziewiąty i dziesiąty uzyskują nowe, następujące brzmienie:

Całkowity portfel kredytów komercyjnych wyniósł na koniec I półrocza 2010 r. 3 389 941 tys. PLN (bilansowy i pozabilansowy), a na koniec 2009 r. 3 578 239 tys. PLN (bilansowy i pozabilansowy). Zmiana wielkości portfela kredytowego w 2009 r. oraz I półroczu 2010 r. wynikała z ograniczenia akcji kredytowej oraz spłat kredytów udzielonych w poprzednich latach.

Portfel kredytowy stanowią w głównej mierze umowy z dużymi klientami instytucjonalnymi (wśród których przeważały kredyty z przeznaczeniem na refinansowanie nieruchomości komercyjnych, dla deweloperów mieszkaniowych, a w dalszej kolejności na nowe inwestycje budowlane). Średni okres spłaty kredytów wynosił 11,8 lat. Przeważały kredyty oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej. Większość portfela kredytów dla podmiotów komercyjnych stanowiły kredyty w PLN, z udziałem 50,9% na koniec czerwca 2010 r.

Bank angażował się głównie w finansowanie deweloperów inwestujących w budynki biurowo-usługowe oraz deweloperskich projektów mieszkaniowych. Znaczącą część portfela kredytów komercyjnych stanowią kredyty przeznaczone dla deweloperów inwestujących w powierzchnie handlowe i magazynowe. Nieznaczoną część portfela, z uwagi na wyższe ryzyko kredytowe wiążące się z tego typu obiektami, stanowią kredyty przeznaczone na finansowanie hoteli i obiektów rozrywkowo-rekreacyjnych.

Wyraźnie uwidoczniło się regionalne zróżnicowanie akcji kredytowej. Największa liczba finansowanych projektów skoncentrowana była w regionie mazowieckim, małopolskim i dolnośląskim, gdzie łącznie udzielono kredytów komercyjnych w wysokości 64,98% bilansowego zaangażowania kredytowego. W strukturze regionalnej portfela odnotowano wzrost znaczenia województwa pomorskiego i śląskiego.

Zgodnie z limitem koncentracji wysokość finansowania jednego podmiotu lub grupy podmiotów powiązanych kapitałowo lub organizacyjnie nie przekroczyła 25% funduszy własnych Banku na dzień 30.06.2010 r. tj. nie przekroczyła kwoty 108 837 tys. PLN.

Podpunkt 1.1.2: Kredyty dla Jednostek Samorządu Terytorialnego (JST)

Pierwszy akapit uzyskuje nowe, następujące brzmienie:

W 2004 r. BRE Bank Hipoteczny S.A. rozpoczął finansowanie nowej grupy klientów – Jednostek Samorządu Terytorialnego (JST). Ten obszar działania Banku rozwijał się w kolejnych latach dynamicznie.

Dynamika sprzedaży kredytów Jednostkom Samorządu Terytorialnego oraz kredytów poręczanych przez JST, a przeznaczonych na finansowanie publicznych szpitali i Zakładów Opieki Zdrowotnej, wynikała między innymi z faktu, że kredyty te obciążone są niskim poziomem ryzyka, wobec tego, że JST nie posiadają zdolności upadłościowej.

Wskutek braku zmian strukturalnych w polskiej służbie zdrowia Bank zrezygnował w 2008 r. z finansowania Zakładów Opieki Zdrowotnej pod poręczenia JST.

Na koniec I półrocza 2010 r. wartość całkowitego zaangażowania bilansowego i pozabilansowego w sektorze publicznym wynosiła 851 618 tys. PLN wobec 885 378 tys. PLN na koniec 2009 r.

Przedostatni akapit pierwszy uzyskuje nowe, następujące brzmienie:

W portfelu kredytów dla jednostek samorządu terytorialnego średni okres spłaty na dzień 30.06.2010 r. wynosił 13,6 lat.

Podpunkt 1.1.3: Kredyty mieszkaniowe dla klientów indywidualnych

Drugi akapit uzyskuje nowe, następujące brzmienie:

Całkowita wartość portfela kredytów mieszkaniowych wyniosła na koniec I półrocza 2010 r. 58,77 mln PLN wobec 59,43 mln PLN na koniec 2009 r.. Portfel ten zdominowany jest przez kredyty w PLN. Warto podkreślić wyraźny wzrost znaczenia kredytów złotych, których udział w portfelu zwiększył się z około 10% w roku 2002 do 41,8% na koniec 2009 r. i 38,1% na koniec I półrocza 2010 r.

Tabela 4 „Kredyty mieszkaniowe dla klientów indywidualnych, wartość portfela wg stanu na 31.12.2009 r.” zostaje zastąpiona następującą tabelą:

Tabela 4 Kredyty mieszkaniowe dla klientów indywidualnych, całkowita wartość portfela wg stanu na 30.06.2010 r.*

Kredyty mieszkaniowe w	Całkowite zaangażowanie w mln PLN
PLN	22,41
EUR	27,89
USD	8,47
Suma	58,77

Źródło: Emitent

** Niezbadane przez biegłego rewidenta dane operacyjne i finansowe pochodzące z danych zarządczych Emitenta.*

Punkt 1.3. Emisje listów zastawnych

Pierwszy, drugi i trzeci, czwarty i piąty akapit uzyskują nowe, następujące brzmienie:

BRE Bank Hipoteczny dokonał 28 emisji listów zastawnych, w tym 11 niepublicznych i 17 publicznych, utrzymując na koniec I półrocza 2010 r. pozycję lidera na polskim rynku listów zastawnych. Wartość wszystkich listów zastawnych BRE Banku Hipotecznego znajdujących się w obrocie wyniosła na koniec I półrocza 2010 r. około 2 mld PLN. W ofercie Banku przeważają listy zastawne z trzyletnim i pięcioletnim okresem wykupu.

Od wprowadzenia w 2000 r. na polski rynek kapitałowy listów zastawnych, według wiedzy Emitenta, BRE Bank Hipoteczny pozostaje największym ich emitentem, z około 68% udziałem w rynku na koniec I półrocza 2010 r.

W I półroczu 2010 r. Bank dokonał emisji listów zastawnych łącznie na kwotę 50 mln PLN. Złożyły się na to dwie transze hipotecznych listów zastawnych. W lipcu 2010 r. Emitent dokonał emisji hipotecznych listów zastawnych na kwotę 200 mln PLN.

Szósty akapit uzyskuje nowe, następujące brzmienie:

Według stanu na dzień 30 czerwca 2010 r. listy zastawne wyemitowane przez BRE Bank Hipoteczny S.A. posiadały rating na poziomie inwestycyjnym przyznany przez międzynarodową agencję ratingową Moody's Investors Service Ltd. (hipoteczne listy zastawne na poziomie Baa2, publiczne listy zastawne na poziomie Baa1).

Tytuł Tabeli 5 uzyskuje nowe, następujące brzmienie:

Tabela 5 Emisje Hipotecznych Listów Zastawnych BRE Banku Hipotecznego S.A. notowane na rynku regulowanym wg stanu na 30.06.2010 r.

Tabela 6 Emisje Hipotecznych Listów Zastawnych BRE Banku Hipotecznego S.A. notowane na rynku regulowanym wg stanu na 31.12.2009 r. zostaje zastąpiona następującą tabelą:

Tabela 6 Emisje hipotecznych listów zastawnych BRE Banku Hipotecznego S.A. notowane na rynku regulowanym wg stanu na 30.06.2010 r.

Data emisji	Dzień wykupu	Waluta	Wartość w tys.	Rating Moody's
28.11.2007	29.11.2010	PLN	170.000	Baa2
12.03.2008	28.09.2010	PLN	200.000	Baa2
25.04.2008	28.04.2011	PLN	250.000	Baa2
13.06.2008	15.06.2011	PLN	200.000	Baa2
10.10.2008	07.10.2011	PLN	150.000	Baa2
20.05.2009	16.05.2011	PLN	60.000	Baa2
24.06.2009	15.06.2012	PLN	300.000	Baa2
28.04.2010	29.04.2013	PLN	25.000	Baa2
28.04.2010	28.04.2014	PLN	25.000	Baa2
SUMA		PLN	1.380.000	

Źródło: Emitent

Tytuł Tabeli 7 uzyskuje nowe, następujące brzmienie:

Tabela 7 Emisje Publicznych Listów Zastawnych BRE Banku Hipotecznego S.A. notowane na rynku regulowanym wg stanu na 30.06.2010 r.

Tabela 8 „Emisje Hipotecznych Listów Zastawnych BRE Banku Hipotecznego S.A. – emisje wykupione wg stanu na 31.12.2009 r.” zostaje zastąpiona następującą tabelą:

Tabela 8 Emisje hipotecznych listów zastawnych BRE Banku Hipotecznego S.A. – emisje wykupione wg stanu na 30.06.2010 r.

Data emisji	Dzień wykupu		Waluta	Wartość w tys.
28.06.2000	28.06.2005	Oferta prywatna	PLN	5.000
29.07.2002	31.07.2006	Oferta prywatna	PLN	50.000
14.09.2001	14.09.2004	Oferta prywatna	EUR	5.000
20.05.2002	20.05.2009	Oferta prywatna	EUR	10.000
20.05.2003	20.05.2009	Oferta prywatna	EUR	20.000
20.05.2004	20.05.2009	Oferta prywatna	EUR	25.000
14.09.2001	14.09.2004	Oferta prywatna	USD	10.000
20.11.2001	21.11.2005	Oferta prywatna	USD	10.000
20.05.2002	20.05.2008	Oferta prywatna	USD	10.000
20.05.2004	20.05.2009	Oferta prywatna	USD	25.000
10.04.2003	10.04.2008	Oferta publiczna	PLN	200.000
23.10.2003	10.10.2008	Oferta publiczna	PLN	200.000
14.04.2005	12.04.2010	Oferta publiczna	PLN	100.000

Źródło: Emitent

2. Informacje finansowe

Pierwszy akapit uzyskuje nowe, następujące brzmienie:

Poniższe dane finansowe zostały zestawione na podstawie zbadanego przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSSF za rok zakończony 31 grudnia 2009 r. zawierającego dane porównywalne za rok zakończony 31 grudnia 2008 r. oraz skróconego sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 r. sporządzonego zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zawierającego dane porównywalne za I półrocze 2009 r. Dane te zostały uzupełnione o wybrane niezbadane przez biegłego rewidenta dane operacyjne i finansowe pochodzące z danych zarządczych Emitenta.

Tabela 9 „Wybrane dane finansowe Emitenta (w tys. PLN)” zostaje zastąpiona poniższą tabelą:

Tabela 9 Wybrane dane finansowe Emitenta (w tys. PLN)

	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009	31.12.2008
AKTYWA				
Kasa, operacje z bankiem centralnym	18 533	41 202	14 680	15 537
Należności od banków	30 319	176 038	6 779	42 828
Pochodne instrumenty finansowe	1 434	33 962	1 349	59 730
Kredyty i pożyczki udzielone klientom	3 924 612	4 427 195	4 106 744	4 310 527
Lokacyjne papiery wartościowe	279 609	147 674	308 806	224 445
Aktywa zastawione	2 579	2 566	2 743	1 292
Inwestycje w jednostki zależne	65	65	65	65
Wartości niematerialne	1 920	2 425	2 160	2 387
Rzeczowe aktywa trwałe	7 829	8 743	8 408	9 658
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		4 391	7 345	7 696
Inne aktywa	2 280	5 682	5 863	939
Aktywa razem	4 277 001	4 849 943	4 464 942	4 675 104

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Tabela 10 „Wybrane dane finansowe Emitenta (w tys. PLN)” zostaje zastąpiona poniższą tabelą:

Tabela 10 Wybrane dane finansowe Emitenta (w tys. PLN)

	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009	31.12.2008
KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA				
Zobowiązania wobec innych banków	1 530 465	1 759 884	1 559 839	1 672 447
Pochodne instrumenty finansowe	5 015	4 970	2 346	2 346
Zobowiązania wobec klientów	185 183	215 425	239 949	217 981
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	2 096 602	2 440 967	2 221 470	2 358 941
Zobowiązania podporządkowane	100 234	100 267	100 265	100 369
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 888	2 337	3 266	9 993
-zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-	4 411
Zobowiązania razem	3 920 387	4 523 850	4 127 135	4 362 077
Kapitały własne				
Kapitał podstawowy	175 000	175 000	175 000	175 000
Zyski zatrzymane	181 833	335	162 697	137 563
- Wynik finansowy z lat ubiegłych	162 550	150 758	137 400	94 500
- Wynik roku bieżącego	19 283	137 400	25 297	43 063
Inne pozycje kapitału własnego	(219)	13 358	110	464

Kapitały razem	356 614	326 093	337 807	313 027
Kapitały i zobowiązania razem	4 277 001	4 849 943	4 464 942	4 675 104

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Tekst zamieszczony pod Tabelą 10 uzyskuje nowe, następujące brzmienie:

Suma bilansowa Banku na koniec I półrocza 2010 r. wyniosła 4 277 001 tys. PLN i była niższa od stanu na koniec 2009 r. o 187 941 tys. PLN. W 2009 r. został odnotowany niewielki spadek sumy bilansowej Banku o 210 162 tys. PLN do 4 464 942 tys. PLN na 31.12.2009 r.

Podstawową pozycję w strukturze aktywów stanowiły kredyty i pożyczki udzielone klientom. Ich udział wyniósł ogółem 91,8% aktywów na 30.06.2010 r. i 92,0% aktywów na 31.12.2009 r.

Na koniec czerwca 2010 r. poziom całkowitego portfela kredytowego Banku wyniósł 4 300 329,7 tys. PLN, co oznaczało niewielki spadek względem poziomu z końca 2009 r. i wynikało z dotychczasowej polityki Banku. Na koniec I półrocza 2010 r. 78,8% kredytów i pożyczek (brutto) udzielonych klientom dotyczyło klientów korporacyjnych, a pozostałe 21,2% klientów indywidualnych i sektora budżetowego.

W 2009 r. nastąpiło nieznaczne zmniejszenie całkowitego portfela kredytowego, który w porównaniu z końcem r. 2008 spadł o 504 685 tys. PLN. Akcja kredytowa została sfinansowana przede wszystkim poprzez wzrost zobowiązań wobec klientów o 21 968 tys. PLN, emisję dłużnych papierów wartościowych oraz z wyniku netto, który w 2009 r. wyniósł 25 297 tys. PLN.

W pasywach Banku dominują zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, które na 30.06.2010 r. stanowiły 49,0% ogólnej sumy bilansowej wobec 49,8% na koniec 2009 r. Na pozycję tę składają się emisje listów zastawnych oraz obligacji. Według stanu na koniec I półrocza 2010 r. zobowiązania z tytułu hipotecznych i publicznych listów zastawnych spadły o 45 037 tys. PLN, a saldo obligacji uległo obniżeniu o 79 831 tys. PLN w porównaniu z saldem na koniec 2009 r.

Kolejną pozycję pasywów stanowiły zobowiązania wobec innych banków (udział w sumie bilansowej na poziomie 35,8% na 30.06.2010 r. i 34,9% na 31.12.2009 r.) oraz zobowiązania wobec klientów, które stanowiły 4,3% całości pasywów na 30.06.2009 r. (5,4% na 31.12.2009 r.).

Tabela 11 Pozycje pozabilansowe (w tys. PLN) zostaje zastąpiona poniższą tabelą:

Tabela 11 Pozycje pozabilansowe (w tys. PLN)

Zobowiązania warunkowe udzielone i otrzymane	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009	31.12.2008
Zobowiązania finansowe	378 739	572 355	419 793	722 020
Instrumenty pochodne na stopę procentową	996 183	1 852 634	695 310	2 426 007
Walutowe instrumenty pochodne	330 896	733 704	-	769 025
Zobowiązania otrzymane finansowe	19 602	270 404	268 654	269 046
Pozycje pozabilansowe razem	1 725 420	3 429 097	1 383 757	4 186 098

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Tabela 12 Wybrane pozycje rachunku zysków i strat (w tys. PLN) zostaje zastąpiona poniższą tabelą:

Tabela 12 Wybrane pozycje rachunku zysków i strat (w tys. PLN)

	I półrocze 2010	I półrocze 2009	2009	2008
Przychody z tytułu odsetek	112 252	141 497	261 546	297 581
Koszty odsetek	-72 977	-109 328	-193 648	-215 755
Wynik z tytułu odsetek	39 275	32 169	67 898	81 826
Przychody z tytułu opłat i prowizji	644	2 438	3 221	3 116
Koszty z tytułu opłat i prowizji	-511	-786	-1 327	-1 125
Wynik z tytułu opłat i prowizji	133	1 652	1 894	1 991
Wynik na działalności handlowej, w tym:	1 479	1 491	1 391	8 620
<i>Wynik z pozycji wymiany</i>	<i>1 719</i>	<i>2 552</i>	<i>1 858</i>	<i>7 091</i>
<i>Wynik na pozostałej działalności handlowej</i>	<i>-240</i>	<i>-1 061</i>	<i>-467</i>	<i>1 529</i>
Pozostałe przychody operacyjne	405	525	1 170	1 060
Odpisy netto z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek	-887	-1 038	-4 670	-2 031
Ogólne koszty administracyjne	-16 200	-16 135	-31 451	-34 652
Amortyzacja	-1 669	-1 602	-3 213	-2 888
Pozostałe koszty operacyjne	-22	-400	-545	-818
Wynik na działalności operacyjnej	22 514	16 662	32 474	53 108
Zysk brutto	22 514	16 662	32 474	53 108
Podatek dochodowy	-3 231	-3 304	-7 177	-10 045
Zysk netto	19 283	13 358	25 297	43 063

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Tekst zamieszczony pod Tabelą 12 uzyskuje nowe, następujące brzmienie:

Podstawowym źródłem dochodów Banku były odsetki od operacji bankowych. Podobnie w grupie kosztów dominują koszty odsetkowe. Te parametry finansowe miały decydujący wpływ na ukształtowanie się wyniku na działalności operacyjnej, który w I półroczu 2010 r. wyniósł 22 514 tys. PLN (wzrost o 5 852 tys. PLN względem wyniku na działalności operacyjnej wypracowanego w I półroczu 2009 r.), a w 2009 r. 32 474 tys. PLN (spadek o 20 634 tys. PLN względem wyniku na działalności operacyjnej wypracowanego w 2008 r.).

Wzrost wyników finansowych w I półroczu 2010 r. wynikał przede wszystkim ze wzrostu wyniku z tytułu odsetek (wzrost o 7 106 tys. PLN względem I półrocza 2009 r.), spadku pozostałych kosztów operacyjnych (spadek o 378 tys. PLN) oraz spadku odpisów netto z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek (spadek o 151 tys. PLN). Jednocześnie wynik z tytułu opłat i prowizji spadł o 1 519 tys. PLN, ogólne koszty administracyjne wzrosły o 65 tys. PLN, pozostałe przychody operacyjne uległy obniżeniu o 120 tys. PLN. Wynik netto osiągnął wartość 19 283 tys. PLN i był wyższy o 5 925 tys. PLN w porównaniu z I półroczem 2009 r.

Spadek wyników finansowych w 2009 r. wynikał przede wszystkim ze spadku wyniku z tytułu odsetek (spadek o 13 928 tys. PLN), spadku wyniku z działalności handlowej (spadek o 7 229 tys. PLN) oraz wzrostu poziomu odpisów netto z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek (wzrost o 2 639 tys. PLN). Jednocześnie ogólne koszty administracyjne spadły o 3 201 tys. PLN, a pozostałe koszty operacyjne uległy obniżeniu o 273 tys. PLN. W rezultacie wynik netto osiągnął wartość 25 297 tys. PLN i był niższy o 17 766 tys. PLN w porównaniu z 2008 r.

Rozdział III.

Punkt. 1.1 Ryzyko kredytowe

Drugi akapit uzyskuje nowe, następujące brzmienie:

Na dzień 30 czerwca 2010 r. portfel kredytowy Emitenta charakteryzował się dobrą jakością, która wyrażała się m.in. niskim udziałem (1,78%) kredytów z rozpoznaną utratą wartości w wartości zaangażowania kredytowego brutto.

Tabela 13 Jakość portfela kredytowego zostaje zastąpiona poniższą tabelą:

Tabela 13 Jakość portfela kredytowego Banku

	30.06.2010		31.12.2009		31.12.2008	
Kredyty i pożyczki udzielone klientom	Zaangażowanie (tys. PLN)	udział/pokrycie (%)	Zaangażowanie (tys. PLN)	udział/pokrycie (%)	Zaangażowanie (tys. PLN)	udział/pokrycie (%)
Nieprzeterminowane, bez utraty wartości	3 564 117	90,43	3 950 350	95,82	3 971 880	91,90
Przeterminowane, bez utraty wartości	307 207	7,79	125 659	3,05	315 440	7,30
Pozycje z rozpoznaną utratą wartości	70 053	1,78	46 613	1,13	34 427	0,80
Razem brutto	3 941 377	100,00	4 122 622	100,00	4 321 747	100,00
Rezerwa (na pozycje z rozpoznaną utratą wartości oraz rezerwa na pozycje bez rozpoznanej utraty wartości)	-16 765	0,43	-15 878	0,39	-11 220	0,26
Razem netto	3 924 612	99,57	4 106 744	99,61	4 310 527	99,74

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Podpunkt: Wysoki udział w portfelu kredytów komercyjnych uzyskuje nowe następujące brzmienie:

Na dzień 30 czerwca 2010 r. udział kredytów komercyjnych w całkowitym portfelu kredytowym Emitenta (zaangażowanie bilansowe i pozabilansowe) był wysoki i wyniósł 78,83%.

Ryzyko kredytowe Banku (jako banku hipotecznego) ograniczone jest poprzez szereg przepisów wynikających z Ustawy o listach zastawnych i bankach hipotecznych z dnia 29 sierpnia 1997 r. m.in. takich jak:

- koncepcja bankowo-hipotecznej wartości nieruchomości i zasady jej określania,
- limit udziału kredytów przekraczających 60% bankowo-hipotecznej wartości nieruchomości w całym portfelu kredytowym, których wartość nie może przekroczyć 30% wartości portfela kredytowego (art.13 ust.1) – wg stanu na 30 czerwca 2010 r. wartość limitu wyniosła 20,37% (co jest równoznaczne z wykorzystaniem limitu na poziomie 67,89%),
- limit refinansowania kredytów z listów zastawnych do 60% BHWN (art. 14) – ze środków uzyskanych z emisji listów zastawnych bank hipoteczny może refinansować kredyty zabezpieczone hipoteką oraz nabyte wierzytelności innych banków z tytułu udzielonych przez nie kredytów zabezpieczonych hipoteką; refinansowanie nie może jednak przekroczyć kwoty odpowiadającej 60% bankowo-hipotecznej wartości nieruchomości – wg stanu na 30 czerwca 2010 r. wartość limitu wyniosła 56,08% (co jest równoznaczne z wykorzystaniem limitu na poziomie 56,08%),
- limit udziału w portfelu kredytów zabezpieczonych na nieruchomości w trakcie budowy (art. 23 ust.1) – wierzytelności zabezpieczone hipotekami ustanowionymi w trakcie realizacji inwestycji budowlanych nie mogą w sumie przekraczać 10% ogólnej wartości wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie, stanowiących podstawę emisji hipotecznych listów zastawnych – wg stanu na 30 czerwca 2010 r. wartość limitu wyniosła 5,05% (co jest równoznaczne z wykorzystaniem limitu na poziomie 50,52%),

oraz Ustawy Prawo Bankowe z dnia 29 sierpnia 1997 r.:

- limit dużych zaangażowań, przekraczających 10% funduszy własnych Banku, nie może przekroczyć 800% tych funduszy (art.71 ust.2) – wg stanu na 30 czerwca 2010 r. wartość limitu wyniosła 334% (co jest równoznaczne z wykorzystaniem limitu na poziomie 41,7%),
- limit koncentracji jednego podmiotu lub grupy podmiotów powiązanych kapitałowo lub organizacyjnie nie może przekroczyć 25% funduszy własnych Banku (art.71 ust.1 pkt 2) – wg stanu na 30 czerwca 2010 r. limit nie był przekroczony.

Według stanu na 30 czerwca 2010 r. żaden z wyżej wymienionych limitów nie był przekroczony.

Fundusze własne Banku na dzień 30.06.2010 r. wynosiły 435 349,5 tys. PLN.

Kredyty przekraczające 10% funduszy własnych Banku na koniec czerwca 2010 r. wynosiły 728 827,66 tys. PLN, co stanowiło 167,4% funduszy własnych Banku. Zgodnie z art. 71 ust. 6 Prawa Bankowego Zarząd Banku jest obowiązany niezwłocznie zgłosić do Komisji Nadzoru Finansowego każdorazowe przekroczenie granicy 10% funduszy własnych Banku w odniesieniu do wierzytelności Banku lub udzielonych przez Bank zobowiązań pozabilansowych obciążonych ryzykiem jednego podmiotu lub podmiotów powiązanych kapitałowo lub organizacyjnie. Informacje te Bank zgłasza w cyklu miesięcznym.

Podpunkt: Wysoki udział w portfelu kredytów walutowych

Pierwszy akapit uzyskuje nowe, następujące brzmienie:

Na dzień 30 czerwca 2010 r. udział kredytów walutowych w całkowitym portfelu kredytowym Emitenta (zaangażowanie bilansowe i pozabilansowe) wyniósł 39,6%.

Trzeci i czwarty akapit uzyskują nowe, następujące brzmienie:

Na dzień 30 czerwca 2010 r. 49,1% kredytów komercyjnych stanowiły kredyty walutowe. Relatywnie wysoki udział kredytów walutowych w portfelu kredytów komercyjnych Banku wynika ze specyfiki rynku nieruchomości. Większość przepływów finansowych, w tym dochody z tytułu najmu obiektów komercyjnych, jest wyrażana i generowana w walucie obcej. Głównym źródłem spłaty kredytów komercyjnych są dochody z czynszów finansowanych nieruchomości. Kredyty denominowane w euro i dolarach udzielane są w przypadku gdy zachodzi zgodność z walutą odpowiadających im przychodów oraz zbieżność terminów wpłat czynszu i obsługi zadłużenia, co ogranicza wpływ deprecjacji złotego na jakość portfela kredytowego.

Na koniec I półrocza 2010 r. udział kredytów złotych w całkowitym portfelu wyniósł 60,4% w porównaniu z 63,4% na koniec 2009 r. i 68,2% na koniec 2008 r. Na zmiany udziału kredytów złotych wpływ miały m.in. wahania kursów walutowych oraz wysoki udział kredytów komercyjnych udzielanych często w walutach obcych. W ostatnich latach utrzymywała się jednak tendencja wzrostu znaczenia kredytów złotych, do czego przyczyniał się m.in. wzrost udziału kredytów dla deweloperów mieszkaniowych oraz kredytów dla jednostek samorządowych, udzielanych z zasady w walucie krajowej. Nowe kredyty dla deweloperów mieszkaniowych były udzielane w złotych, a dla deweloperów powierzchni komercyjnych w złotych oraz w euro.

Podpunkt: Wysoki udział w portfelu kredytów o zmiennej stopie procentowej

Pierwszy akapit uzyskuje nowe, następujące brzmienie:

Na dzień 30.06.2010 r. udział kredytów o zmiennej stopie procentowej w portfelu kredytowym Banku był wysoki i wynosił 97,9% zaangażowania kredytowego Emitenta. Istnieje ryzyko, że w wypadku znacznego i trwałego podwyższenia stóp procentowych obniżeniu może ulec zdolność kredytobiorców do obsługi oraz spłaty zadłużenia. W konsekwencji mogłoby to się odbić na wyniku finansowym Banku i mieć negatywny wpływ na zdolność Emitenta do obsługi i wykupu wyemitowanych Listów Zastawnych.

Podpunkt: Koncentracja geograficzna i sektorowa portfela

Pierwszy akapit uzyskuje nowe, następujące brzmienie:

Zgodnie z zasadami polityki kredytowej, nieruchomości finansowane przez Bank powinny charakteryzować się atrakcyjną lokalizacją wyznaczoną przez możliwości ich zbycia w perspektywie długookresowej. Czynniki te znajdują odzwierciedlenie w koncentracji geograficznej portfela kredytowego. Finansowanie nieruchomości położonych w województwie mazowieckim, małopolskim i dolnośląskim stanowi 64,98% (wg stanu na koniec czerwca 2010 r.) całego portfela kredytowego w odniesieniu do podmiotów gospodarczych. Największy popyt na nieruchomości obserwuje się w stolicach województw. Duże miasta jako regiony o najszybszym w Polsce tempie rozwoju gospodarczego przyciągają inwestorów dysponujących znaczącym zapleczem kapitałowym za granicą, tu rozwija się też rynek nieruchomości komercyjnych, które w stosunkowo krótkim okresie znajdują najemców.

Tabela 14 „Koncentracja geograficzna portfela kredytowego*” zostaje zastąpiona poniższą tabelą:

Tabela 14 Koncentracja geograficzna portfela kredytowego*

Kredyty komercyjne i JST- podział geograficzny (wg województw)	30.06.2010 Udział w zaangażowaniu bilansowym	31.12.2009 Udział w zaangażowaniu bilansowym	31.12.2008 Udział w zaangażowaniu bilansowym
Mazowieckie	35,14%	36,88%	36,83%
Dolnośląskie	13,64%	13,17%	14,41%
Małopolskie	10,95%	10,22%	8,49%
Pomorskie	8,45%	8,52%	7,65%
Śląskie	7,25%	6,70%	6,82%
Wielkopolskie	5,40%	5,48%	5,60%
Łódzkie	4,87%	4,86%	4,39%
Kujawsko-pomorskie	3,05%	3,13%	4,05%
Zachodniopomorskie	2,65%	2,67%	2,60%
Lubelskie	2,50%	2,45%	2,48%
Warmińsko-mazurskie	1,65%	1,62%	1,61%
Lubuskie	1,50%	1,49%	1,56%
Podkarpackie	1,10%	1,08%	1,09%
Opolskie	0,85%	0,71%	0,75%
Podlaskie	0,58%	0,58%	1,20%
Świętokrzyskie	0,41%	0,42%	0,47%
Suma	100,00%	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

* Niezbadane przez biegłego rewidenta dane operacyjne i finansowe pochodzące z danych zarządczych Emitenta.

Tabela 15 „Koncentracja sektorowa portfela kredytowego*” zostaje zastąpiona poniższą tabelą:

Tabela 15 Koncentracja sektorowa portfela kredytowego*

Kredyty w podziale sektorowym - przedmiot finansowania	30.06.2010 Udział w zaangażowaniu bilansowym	31.12.2009 Udział w zaangażowaniu bilansowym	31.12.2008 Udział w zaangażowaniu bilansowym
Budynki biurowo-usługowe	29,04%	26,21%	23,15%
Jednostki samorządu terytorialnego	17,37%	17,27%	16,56%
Deweloperskie projekty mieszkaniowe	14,14%	18,62%	20,75%

Powierzchnie handlowe	14,10%	12,98%	13,31%
Powierzchnie magazynowe	8,06%	7,73%	7,47%
Kompleksy biurowo-handlowe	6,88%	6,66%	6,59%
Grunty	4,35%	4,52%	5,59%
Hotele	3,79%	3,73%	3,91%
Inne	1,21%	1,22%	1,59%
Obiekty rozrywkowo - rekreacyjne	1,06%	1,05%	1,08%
Suma	100,00%	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

** Niezbadane przez biegłego rewidenta dane operacyjne i finansowe pochodzące z danych zarządczych Emitenta.*

Punkt. 1.2 Ryzyko rynkowe

Podpunkt: Ryzyko płynności

Pierwszy akapit uzyskuje nowe, następujące brzmienie:

Ryzyko płynności wynika z faktu istnienia różnic pomiędzy zapadalnością aktywów Banku oraz wymagalnością jego pasywów. Należy tu zauważyć, iż jest to cecha każdego banku, również hipotecznego. Na obecnym etapie rozwoju Banku, w odniesieniu do listów zastawnych istnieje niedopasowanie pomiędzy zapadalnością wyemitowanych papierów a wymagalnością zabezpieczających ich spłatę kredytów w rejestrze zabezpieczenia listów zastawnych. Na koniec czerwca 2010 r., pasywa o średniej zapadalności ważonej wielkością kapitału wynoszącej 1,18 roku finansowały aktywa o średniej wymagalności wynoszącej 6,85 lat i czasie trwania uwzględniającym amortyzację kapitału wynoszącym 5,84 lat. Oznacza to, iż w dacie wykupu wyemitowanych Listów Zastawnych może pojawić się konieczność refinansowania części wynikającego z nich zadłużenia, na przykład poprzez emisję nowych papierów wartościowych lub finansowanie na rynku międzybankowym. Bank dąży do zniwelowania niedopasowania struktury aktywów do finansujących je pasywów oraz zwiększenia stabilności źródeł finansowania poprzez wydłużanie okresu zapadalności długoterminowych listów zastawnych, oraz zaciąganie zobowiązań długoterminowych z tytułu pożyczek i depozytów w innych bankach. Na koniec czerwca 2010 r., średnia zapadalność emitowanych listów zastawnych wynosiła 1,08 lat dla hipotecznych listów zastawnych i 1,84 lat dla publicznych listów zastawnych, natomiast średnia wymagalność zaciągniętych długoterminowych depozytów wyniosła 1,18 lat. Wyemitowane w I półroczu 2010 r. hipoteczne listy zastawne mają średnią wymagalność 3,33 lat.

Podpunkt: Ryzyko inwestycji w listy zastawne

Dokonano aktualizacji danych na 30.06.2010 r.

Było:

Wg stanu na 31 grudnia 2009 roku:

- Udział wartości kredytów udzielonych przez Bank na inwestycje w budowie w ogólnej wartości wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie wpisanych do rejestru zabezpieczenia hipotecznych listów zastawnych wynosił 5,94% i obniżył się o 0,86 pkt. proc. w porównaniu z dniem 31 grudnia 2008 r.
- Udział wartości wierzytelności zabezpieczonych hipotekami ustanowionymi na nieruchomościach przeznaczonych pod zabudowę zgodnie z planem zagospodarowania przestrzennego stanowił 0% wartości wierzytelności zabezpieczonych hipotekami ustanowionymi w trakcie realizacji inwestycji budowlanych, stanowiącymi podstawę emisji hipotecznych listów zastawnych.
- Bank nie utrzymywał zabezpieczenia zastępczego dla emisji hipotecznych i publicznych listów zastawnych w latach 2008-2009.
- Wartość wyemitowanych hipotecznych i publicznych listów zastawnych stanowiła 478,79% funduszy własnych Banku, ulegając zmniejszeniu o 31,27 punktu procentowego w stosunku do grudnia 2008 r.

- Łączna wartość wyemitowanych przez Bank nieskupionych hipotecznych i publicznych listów zastawnych wyniosła odpowiednio 1 458 503 tys. PLN oraz 570 000 tys. PLN. Były one zabezpieczone wierzytelnościami na kwotę odpowiednio 2 127 867,6 tys. PLN oraz 700 199,67 tys. PLN.
- Łączna wartość hipotecznych listów zastawnych znajdujących się w obrocie zwiększyła się w stosunku do stanu na koniec 2008 roku o 3,95%, natomiast wartość wierzytelności kredytowych w rejestrze zabezpieczenia hipotecznych listów zastawnych uległa zwiększeniu o 8,49%.
- Łączna wartość publicznych listów zastawnych znajdujących się w obrocie nie uległa zmianie w stosunku do stanu na koniec 2008 roku, natomiast wartość wierzytelności kredytowych w rejestrze zabezpieczenia publicznych listów zastawnych uległa zwiększeniu o 1,78%.
- Udział wartości udzielonych kredytów zabezpieczonych hipotecznie w części przekraczającej 60% wartości bankowo-hipotecznej nieruchomości stanowił ok. 20,6% wartości ogółem udzielonych kredytów zabezpieczonych hipotecznie, przy maksymalnej dopuszczalnej wartości tego wskaźnika na poziomie 30%.
- Wartość wyemitowanych hipotecznych listów zastawnych stanowiła 54,31% wartości kredytów hipotecznych, w części nie przekraczającej 60% wartości bankowo hipotecznej nieruchomości. Oznacza to, że do osiągnięcia limitu pozostało jeszcze 1 226 855 tys. PLN.
- Całkowite nadzabezpieczenie wierzytelności w rejestrze zabezpieczenia hipotecznych listów zastawnych wyniosło 669 364 tys. PLN i stanowiło 45,89% wartości wierzytelności stanowiących podstawę emisji hipotecznych listów zastawnych. Wskaźnik ten był o 6,11 punktu procentowego wyższy niż w na koniec 2008 r., a wartość wierzytelności w rejestrze pozwala na dodatkową emisję o wartości 475 922.tys. PLN, uwzględniając 10% nadzabezpieczenia hipotecznych listów zastawnych.
- Całkowite nadzabezpieczenie wierzytelności w rejestrze zabezpieczenia publicznych listów zastawnych wyniosło 130 200 tys. PLN i stanowiło 22,84% wartości wierzytelności stanowiących podstawę emisji publicznych listów zastawnych. Wskaźnik ten był o 2,15 punktu procentowego wyższy niż w na koniec 2008 r., a wartość wierzytelności w rejestrze pozwala na dodatkową emisję o wartości 90 566 tys. PLN, uwzględniając 6% nadzabezpieczenia publicznych listów zastawnych.

Jest:

Wg stanu na 30 czerwca 2010 r.:

- Udział wartości kredytów udzielonych przez Bank na inwestycje w budowie w ogólnej wartości wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie wpisanych do rejestru zabezpieczenia hipotecznych listów zastawnych wynosił 5,05% i obniżył się o 0,89 pkt. proc. w porównaniu z dniem 31 grudnia 2009 r.
- Udział wartości wierzytelności zabezpieczonych hipotekami ustanowionymi na nieruchomościach przeznaczonych pod zabudowę zgodnie z planem zagospodarowania przestrzennego stanowił 0% wartości wierzytelności zabezpieczonych hipotekami ustanowionymi w trakcie realizacji inwestycji budowlanych, stanowiącymi podstawę emisji hipotecznych listów zastawnych.
- Bank nie utrzymywał zabezpieczenia zastępczego dla emisji hipotecznych i publicznych listów zastawnych w latach 2008-2009 oraz I półroczu 2010 r.
- Wartość wyemitowanych hipotecznych i publicznych listów zastawnych stanowiła 455,71% funduszy własnych Banku, ulegając zmniejszeniu o 23,08 punktu procentowego w stosunku do końca grudnia 2009 r.
- Łączna wartość wyemitowanych przez Bank nieskupionych hipotecznych i publicznych listów zastawnych wyniosła odpowiednio 1 413 946 tys. PLN oraz 570 000. tys. PLN. Były one zabezpieczone wierzytelnościami na kwotę odpowiednio 2 039 102,7 tys. PLN oraz 674 572,3 tys. PLN.
- Łączna wartość hipotecznych listów zastawnych znajdujących się w obrocie zmniejszyła się w stosunku do stanu na koniec 2009 r. o 3,05%, natomiast wartość wierzytelności kredytowych w rejestrze zabezpieczenia hipotecznych listów zastawnych uległa zmniejszeniu o 4,17%.

- Łączna wartość publicznych listów zastawnych znajdujących się w obrocie nie uległa zmianie w stosunku do stanu na koniec 2009 r., natomiast wartość wierzytelności kredytowych w rejestrze zabezpieczenia publicznych listów zastawnych uległa zmniejszeniu o 3,66%.
- Udział wartości udzielonych kredytów zabezpieczonych hipotecznie w części przekraczającej 60% wartości bankowo-hipotecznej nieruchomości stanowił ok. 20,4% wartości ogółem udzielonych kredytów zabezpieczonych hipotecznie, przy maksymalnej dopuszczalnej wartości tego wskaźnika na poziomie 30%.
- Wartość wyemitowanych hipotecznych listów zastawnych stanowiła 56,08% wartości kredytów hipotecznych, w części nie przekraczającej 60% wartości bankowo hipotecznej nieruchomości. Oznacza to, że do osiągnięcia limitu pozostało jeszcze 1 107 512,5 tys. PLN.
- Całkowite nadzabezpieczenie wierzytelności w rejestrze zabezpieczenia hipotecznych listów zastawnych wyniosło 625 156,7 tys. PLN i stanowiło 44,21% wartości wierzytelności stanowiących podstawę emisji hipotecznych listów zastawnych. Wskaźnik ten był o 1,78 punktu procentowego niższy niż na koniec 2009 r., a wartość wierzytelności w rejestrze pozwala ustawowo na dodatkową emisję o wartości 439 783,7.tys. PLN, uwzględniając 10% nadzabezpieczenia hipotecznych listów zastawnych.
- Całkowite nadzabezpieczenie wierzytelności w rejestrze zabezpieczenia publicznych listów zastawnych wyniosło 104 572,3 tys. PLN i stanowiło 18,35% wartości wierzytelności stanowiących podstawę emisji publicznych listów zastawnych. Wskaźnik ten był o 4,5 punktu procentowego niższy niż na koniec 2009 r., a wartość wierzytelności w rejestrze pozwala na dodatkową emisję o wartości 66 389 tys. PLN, uwzględniając 6% nadzabezpieczenia publicznych listów zastawnych.

Punkt. 2

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim prowadzi działalność Emitent

Podpunkt: Narastająca konkurencja w sektorze bankowym

Pierwszy akapit uzyskuje nowe, następujące brzmienie:

Konkurencja krajowych banków uniwersalnych może utrudnić zamierzenia Emitenta dotyczące zwiększania udziału kredytów komercyjnych w portfelu kredytowym. Przewaga konkurencyjna banków uniwersalnych w segmencie kredytów komercyjnych wynika z niższych kosztów refinansowania większości banków uniwersalnych, bardziej rozwiniętej sieci sprzedaży, szerszej znajomości ich marki wśród klientów, a w pewnych przypadkach także bardziej liberalnego podejścia do oceny zdolności kredytowej potencjalnego kredytobiorcy. Dodatkowo Bank jest narażony na konkurencję dużych banków uniwersalnych w zakresie finansowania bardzo dużych przedsięwzięć. Jest to skutek posiadania przez te Banki większych od Emitenta funduszy. Fundusze własne Banku na dzień 30.06.2010 r. wyniosły 435 349,53 tys. PLN. Tym samym, ze względu na przepisy prawa bankowego, zaangażowanie Emitenta w finansowanie pojedynczego klienta (lub grupy klientów powiązanych kapitałowo) może sięgać 108 837 tys. PLN, co oznacza, że Bank może finansować bardzo duże przedsięwzięcia wyłącznie w ramach konsorcjów bankowych. Bank zamierza specjalizować się w finansowaniu przedsięwzięć średniej wielkości.

Rozdział V.
Punkt. 6

Treść punktu uzyskuje nowe, następujące brzmienie:

6. Biegły Rewident

Biegły Rewident jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy dotyczącej badania sprawozdań finansowych Emitenta. Biegły Rewident – firma PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. – przeprowadził badanie sprawozdań finansowych Emitenta za rok zakończony 31 grudnia 2009 r., 31 grudnia 2008 r. i 31 grudnia 2007 r., a także wydał stosowne opinie i raporty z badania tychże sprawozdań oraz dokonał przeglądu skróconego sprawozdania finansowego Emitenta za I półrocze 2010 r. i I półrocze 2009 r.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. nie ma interesu ekonomicznego, który zależy od sukcesu Oferty Publicznej Listów Zastawnych.

Rozdział VII.

Podpunkt: Kapitał zakładowy. Znaczący akcjonariusze i transakcje z podmiotami powiązanymi

Było:

[...]

Na dzień 31.12.2009 r. kapitał zakładowy BDH wynosił 65 000 PLN. Bank posiada 100% udziałów w BDH oraz 100% udział w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Na dzień 31.12.2009 r. BDH nie prowadził działalności operacyjnej.

[...]

Na zobowiązania Banku wobec BRE Banku SA składa się głównie pożyczka podporządkowana. Kwota zobowiązań wobec BRE Banku SA na dzień 31.12.2009 r. stanowiła 101 945 tys. PLN.

[...]

Na zobowiązania Banku wobec Commerzbank AG składają się głównie kredyty otrzymane: według stanu na dzień 31.12.2009 r. kwota zobowiązań stanowiła 1 560 505 tys. PLN (w tym z tytułu kredytów 1 234 600 tys. PLN, z tytułu depozytów 324 384 tys. PLN, z tytułu instrumentów pochodnych 1 521 tys. PLN).

[...]

Jest:

[...]

Na dzień 30.06.2010 r. kapitał zakładowy BDH wynosił 65 000 PLN. Bank posiada 100% udziałów w BDH oraz 100% udział w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Na dzień 30.06.2010 r. BDH nie prowadził działalności operacyjnej.

[...]

Kwota zobowiązań Banku wobec BRE Banku SA na dzień 30.06.2010 r. stanowiła 981 993 tys. PLN w tym z tytułu pożyczki podporządkowanej: 100 234 tys. PLN, z tytułu depozytów: 46 868 tys. PLN, z tytułu kredytów: 831 774 tys. PLN, z tytułu instrumentów pochodnych: 3 117 tys. PLN.

W dniu 22.07.2010 r. BRE Bank Hipoteczny S.A. zawarł umowę z BRE Bankiem SA na kredyt *stand-by* do kwoty nie przekraczającej 200 000 tys. PLN.

[...]

Kwota zobowiązań Banku wobec Commerzbank AG według stanu na dzień 30.06.2010 r. stanowiła 653 718 tys. PLN w tym z tytułu kredytów 414 927 tys. PLN, z tytułu depozytów 236 897 tys. PLN, z tytułu instrumentów pochodnych 1 894 tys. PLN.

[...]

Rozdział VIII.

Punkt.1.3

Pierwszy akapit uzyskuje nowe, następujące brzmienie:

Poniższe dane finansowe zostały zestawione na podstawie zbadanego przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSSF za rok zakończony 31 grudnia 2009 r. zawierającego dane porównywalne za rok zakończony 31 grudnia 2008 r. oraz skróconego sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 r. sporządzonego zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zawierającego dane porównywalne za I półrocze 2009 r. Dane te zostały uzupełnione o wybrane niezbadane przez biegłego rewidenta dane operacyjne i finansowe pochodzące z danych zarządczych Emitenta.

Tabela 16 „Wybrane dane finansowe Emitenta (w tys. PLN)” zostaje zastąpiona poniższą tabelą:

Tabela 16 Wybrane dane finansowe Emitenta (w tys. PLN)

	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009	31.12.2008
AKTYWA				
Kasa, operacje z bankiem centralnym	18 533	41 202	14 680	15 537
Należności od banków	30 319	176 038	6 779	42 828
Pochodne instrumenty finansowe	1 434	33 962	1 349	59 730
Kredyty i pożyczki udzielone klientom	3 924 612	4 427 195	4 106 744	4 310 527
Lokacyjne papiery wartościowe	279 609	147 674	308 806	224 445
Aktywa zastawione	2 579	2 566	2 743	1 292
Inwestycje w jednostki zależne	65	65	65	65
Wartości niematerialne	1 920	2 425	2 160	2 387
Rzeczowe aktywa trwałe	7 829	8 743	8 408	9 658
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		4 391	7 345	7 696
Inne aktywa	2 280	5 682	5 863	939
Aktywa razem	4 277 001	4 849 943	4 464 942	4 675 104

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Tabela 17 „Wybrane dane finansowe Emitenta (w tys. PLN)” zostaje zastąpiona poniższą tabelą:

Tabela 17 Wybrane dane finansowe Emitenta (w tys. PLN)

	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009	31.12.2008
KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA				
Zobowiązania wobec innych banków	1 530 465	1 759 884	1 559 839	1 672 447
Pochodne instrumenty finansowe	5 015	4 970	2 346	2 346
Zobowiązania wobec klientów	185 183	215 425	239 949	217 981
Zobowiązania z tytułu emisji	2 096 602	2 440 967	2 221 470	2 358 941

dłużnych papierów wartościowych				
Zobowiązania				
podporządkowane	100 234	100 267	100 265	100 369
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 888	2 337	3 266	9 993
-zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-	4 411
Zobowiązania razem	3 920 387	4 523 850	4 127 135	4 362 077
Kapitały własne				
Kapitał podstawowy	175 000	175 000	175 000	175 000
Zyski zatrzymane	181 833	335	162 697	137 563
- Wynik finansowy z lat ubiegłych	162 550	150 758	137 400	94 500
- Wynik roku bieżącego	19 283	137 400	25 297	43 063
Inne pozycje kapitału własnego	(219)	13 358	110	464
Kapitały razem	356 614	326 093	337 807	313 027
Kapitały i zobowiązania razem	4 277 001	4 849 943	4 464 942	4 675 104

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Tekst zamieszczony pod Tabelą 17 uzyskuje nowe, następujące brzmienie:

Suma bilansowa Banku na koniec I półrocza 2010 r. wyniosła 4 277 001 tys. PLN i była niższa od stanu na koniec 2009 r. o 187 941 tys. PLN. W 2009 r. został odnotowany niewielki spadek sumy bilansowej Banku o 210 162 tys. PLN do 4 464 942 tys. PLN na 31.12.2009 r.

Podstawową pozycję w strukturze aktywów stanowiły kredyty i pożyczki udzielone klientom. Ich udział wyniósł ogółem 91,8% aktywów na 30.06.2010 r. i 92,0% aktywów na 31.12.2009 r.

Na koniec czerwca 2010 r. poziom całkowitego portfela kredytowego Banku wyniósł 4 300 329,7 tys. PLN, co oznaczało niewielki spadek względem poziomu z końca 2009 r. i wynikało z dotychczasowej polityki Banku. Na koniec I półrocza 2010 r. 78,8% kredytów i pożyczek (brutto) udzielonych klientom dotyczyło klientów korporacyjnych, a pozostałe 21,2% klientów indywidualnych i sektora budżetowego.

W 2009 r. nastąpiło nieznaczne zmniejszenie całkowitego portfela kredytowego, który w porównaniu z końcem r. 2008 spadł o 504 685 tys. PLN. Akcja kredytowa została sfinansowana przede wszystkim poprzez wzrost zobowiązań wobec klientów o 21 968 tys. PLN, emisję dłużnych papierów wartościowych oraz z wyniku netto, który w 2009 r. wyniósł 25 297 tys. PLN.

W pasywach Banku dominują zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, które na 30.06.2010 r. stanowiły 49,0% ogólnej sumy bilansowej wobec 49,8% na koniec 2009 r. Na pozycję tę składają się emisje listów zastawnych oraz obligacji. Według stanu na koniec I półrocza 2010 r. zobowiązania z tytułu hipotecznych i publicznych listów zastawnych spadły o 45 037 tys. PLN, a saldo obligacji uległo obniżeniu o 79 831 tys. PLN w porównaniu z saldem na koniec 2009 r.

Kolejną pozycję pasywów stanowiły zobowiązania wobec innych banków (udział w sumie bilansowej na poziomie 35,8% na 30.06.2010 r. i 34,9% na 31.12.2009 r.) oraz zobowiązania wobec klientów, które stanowiły 4,3% całości pasywów na 30.06.2009 r. (i 5,4% na 31.12.2009 r.).

Tabela 18 Pozycje pozabilansowe (w tys. PLN) zostaje zastąpiona poniższą tabelą:

Tabela 18 Pozycje pozabilansowe (w tys. PLN)

Zobowiązania warunkowe udzielone i otrzymane	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009	31.12.2008
Zobowiązania finansowe	378 739	572 355	419 793	722 020
Instrumenty pochodne na stopę procentową	996 183	1 852 634	695 310	2 426 007
Walutowe instrumenty pochodne	330 896	733 704	-	769 025
Zobowiązania otrzymane finansowe	19 602	270 404	268 654	269 046
Pozycje pozabilansowe razem	1 725 420	3 429 097	1 383 757	4 186 098

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Tabela 19 Wybrane pozycje rachunku zysków i strat (w tys. PLN) zostaje zastąpiona poniższą tabelą:

Tabela 19 Wybrane pozycje rachunku zysków i strat (w tys. PLN)

	I półrocze 2010	I półrocze 2009	2009	2008
Przychody z tytułu odsetek	112 252	141 497	261 546	297 581
Koszty odsetek	-72 977	-109 328	-193 648	-215 755
Wynik z tytułu odsetek	39 275	32 169	67 898	81 826
Przychody z tytułu opłat i prowizji	644	2 438	3 221	3 116
Koszty z tytułu opłat i prowizji	-511	-786	-1 327	-1 125
Wynik z tytułu opłat i prowizji	133	1 652	1 894	1 991
Wynik na działalności handlowej, w tym:	1 479	1 491	1 391	8 620
Wynik z pozycji wymiany	1 719	2 552	1 858	7 091
Wynik na pozostałej działalności handlowej	-240	-1 061	-467	1 529
Pozostałe przychody operacyjne	405	525	1 170	1 060
Odpisy netto z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek	-887	-1 038	-4 670	-2 031
Ogólne koszty administracyjne	-16 200	-16 135	-31 451	-34 652
Amortyzacja	-1 669	-1 602	-3 213	-2 888
Pozostałe koszty operacyjne	-22	-400	-545	-818
Wynik na działalności operacyjnej	22 514	16 662	32 474	53 108
Zysk brutto	22 514	16 662	32 474	53 108
Podatek dochodowy	-3 231	-3 304	-7 177	-10 045
Zysk netto	19 283	13 358	25 297	43 063

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Tekst zamieszczony pod Tabelą 19 uzyskuje nowe, następujące brzmienie:

Podstawowym źródłem dochodów Banku były odsetki od operacji bankowych. Podobnie w grupie kosztów dominują koszty odsetkowe. Te parametry finansowe miały decydujący wpływ na ukształtowanie się wyniku na działalności operacyjnej, który w I półroczu 2010 r. wyniósł 22 514 tys. PLN (wzrost o 5 852 tys. PLN

względem wyniku na działalności operacyjnej wypracowanego w I półroczu 2009 r.), a w 2009 r. 32 474 tys. PLN (spadek o 20 634 tys. PLN względem wyniku na działalności operacyjnej wypracowanego w 2008 r.).

Wzrost wyników finansowych w I półroczu 2010 r. wynikał przede wszystkim ze wzrostu wyniku z tytułu odsetek (wzrost o 7 106 tys. PLN względem I półrocza 2009 r.), spadku pozostałych kosztów operacyjnych (spadek o 378 tys. PLN) oraz spadku odpisów netto z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek (spadek o 151 tys. PLN). Jednocześnie wynik z tytułu opłat i prowizji spadł o 1 519 tys. PLN, ogólne koszty administracyjne wzrosły o 65 tys. PLN, pozostałe przychody operacyjne uległy obniżeniu o 120 tys. PLN. Wynik netto osiągnął wartość 19 283 tys. PLN i był wyższy o 5 925 tys. PLN w porównaniu z I półroczem 2009 r.

Spadek wyników finansowych w 2009 r. wynikał przede wszystkim ze spadku wyniku z tytułu odsetek (spadek o 13 928 tys. PLN), spadku wyniku z działalności handlowej (spadek o 7 229 tys. PLN) oraz wzrostu poziomu odpisów netto z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek (wzrost o 2 639 tys. PLN). Jednocześnie ogólne koszty administracyjne spadły o 3 201 tys. PLN, a pozostałe koszty operacyjne uległy obniżeniu o 273 tys. PLN. W rezultacie wynik netto osiągnął wartość 25 297 tys. PLN i był niższy o 17 766 tys. PLN w porównaniu z 2008 r.

Po dotychczasowej treści dodano:

W I półroczu 2010 r. z uwagi na wzrost zysku netto o 5 925 tys. PLN (o 44,4%) w porównaniu z I półroczem 2009 r. Bank odnotował wzrost wskaźników rentowności liczonych jako stosunek zysku netto lub zysku brutto do danej wielkości finansowej. Wskaźnik zwrotu z kapitału (zysk netto/średnie aktywa netto bez uwzględnienia wyniku okresu) w I półroczu 2010 r. wyliczony na bazie 1 roku wyniósł 11,4% (względem 8,5% w I półroczu 2009 r.). Rentowność brutto wzrosła z 11,78% do 20,06%.

Wartość księgową na 1 akcję po I półroczu 2010 r. wzrosła do 203,78 PLN wobec 186,34 PLN po I półroczu 2009 r. Zysk na 1 akcję wzrósł w tym okresie do 11,02 PLN z 7,63 PLN.

Współczynnik wypłacalności na koniec I półrocza 2010 r. wynosił 12,32% (wobec 10,30% na koniec czerwca 2009 r.). Wynik ten utrzymuje się na poziomie bezpiecznym. Minimalny poziom wskaźnika wypłacalności, zgodnie z obowiązującym prawem bankowym, powinien kształtować się na poziomie 8%.

Na dzień 30 czerwca 2010 r. portfel kredytowy Emitenta charakteryzował się dobrą jakością, która wyraża się m.in. niskim udziałem (1,78%) kredytów z rozpoznąną utratą wartości w całości bilansowego zaangażowania kredytowego.

Punkt 1.4.

Pierwszy i drugi akapit uzyskują nowe, następujące brzmienie:

Wolumen portfela kredytowego (łącznie z pozycjami pozabilansowymi) na koniec czerwca 2010 r. zmniejszył się nieznacznie o 222 713 tys. PLN względem poziomu na koniec 2009 r., całkowite zaangażowanie bilansowe i pozabilansowe osiągnęło na koniec I półrocza 2010 r. poziom 4 300,3 mln PLN (kredyty komercyjne, kredyty mieszkaniowe, kredyty dla JST), przy czym wartość kredytów udzielonych w okresie styczeń-czerwiec 2010 r. wyniosła 138 700 tys. PLN (tabela 23). W roku 2009 wolumen portfela kredytowego (łącznie z pozycjami pozabilansowymi) zmniejszył się nieznacznie o 504 685 tys. PLN, a całkowite zaangażowanie bilansowe i pozabilansowe osiągnęło na koniec 2009 r. poziom 4 523 042 tys. PLN (kredyty komercyjne, kredyty mieszkaniowe, kredyty dla JST oraz dla ZOZ poręczone przez JST), przy czym wartość kredytów udzielonych w samym 2009 r. wyniosła 286 904 tys. PLN (tabela 23).

Kredyty komercyjne przeznaczone na finansowanie inwestycji na rynku nieruchomości stanowiły 78,8% całkowitego portfela kredytowego Banku na koniec I półrocza 2010 r. i 79,1% na koniec 2009 r. W strukturze walutowej całkowitego portfela dominowały kredyty udzielone w PLN, a w dalszej kolejności w EUR. Na koniec czerwca 2010 r. kredyty walutowe stanowiły 39,6% wartości całkowitego portfela kredytowego (tabela 22). Od 2002 r. do połowy 2008 r. można było zaobserwować systematyczny wzrost znaczenia kredytów złotych, co związane było z dużymi wahaniami kursów walutowych, a także finansowaniem przez Bank deweloperów mieszkaniowych, którzy zaciągają kredyty przede wszystkim w złotych. Wzrost udziału kredytów walutowych od 2008 r. wynikał m.in. z osłabienia złotego względem EUR i USD.

Tabela 21 „Całkowity portfel kredytowy Banku wg grup produktowych (w tys. PLN)*” zostaje zastąpiona poniższą tabelą:

Tabela 21 Całkowity portfel kredytowy Banku wg grup produktowych (w tys. PLN)*

Produkt		30.06.2010	30.06.2009	Dynamika 30.06.2010/ 30.06.2009	31.12.2009	31.12.2008	Dynamika 31.12.2009/ 31.12.2008
Kredyty komercyjne	Zaangażowanie bilansowe	3 194 942	3 636 509	-12,1%	3 348 913	3 537 700	-5,34%
	Zaangażowanie pozabilansowe	194 999	369 789	-47,3%	229 326	531 241	-56,83%
	Calkowite zaangażowanie	3 389 941	4 006 298	-15,4%	3 578 239	4 068 942	-12,06%
Kredyty mieszkaniowe	Zaangażowanie bilansowe	57 829	67 835	-14,7%	58 586	70 804	-17,26%
	Zaangażowanie pozabilansowe	940	1 687	-44,3%	839	1 448	-42,05%
	Calkowite zaangażowanie	58 770	69 522	-15,5%	59 425	72 252	-17,75%
Kredyty dla JST	Zaangażowanie bilansowe	671 841	722 851	-7,1%	699 245	702 023	-0,40%
	Zaangażowanie pozabilansowe	179 778	196 844	-8,7%	186 133	184 511	0,88%
	Calkowite zaangażowanie	851 618	919 695	-7,4%	885 378	886 534	-0,13%
Razem	Zaangażowanie bilansowe	3 924 612	4 427 195	-11,4%	4 106 744	4 310 527	-4,73%
	Zaangażowanie pozabilansowe	375 717	568 321	-33,9%	416 299	717 200	-41,96%
	Calkowite zaangażowanie	4 300 330	4 995 516	-13,9%	4 523 042	5 027 728	-10,04%

Źródło: Emitent

* Niezbadane przez biegłego rewidenta dane operacyjne i finansowe pochodzące z danych zarządczych Emitenta. Powyższe dane dotyczą wartości portfela, z odsetkami od kredytów pomniejszone o odpisy aktualizacyjne.

Tabela 22 „Struktura walutowa całkowitego portfela kredytowego wg głównych grup produktowych*” zostaje zastąpiona następującą tabelą:

Tabela 22 Struktura walutowa całkowitego portfela kredytowego wg głównych grup produktowych*

Produkt	30.06.2010			30.06.2009			31.12.2009			31.12.2008		
	PLN	EUR	USD	PLN	EUR	USD	PLN	EUR	USD	PLN	EUR	USD
Kredyty komercyjne	50,9%	45,0%	4,1%	55,4%	41,2%	3,4%	54,7%	41,9%	3,4%	61,6%	36,7%	1,7%
Kredyty mieszkaniowe	38,1%	47,5%	14,4%	42,2%	43,6%	14,2%	41,8%	46,8%	11,4%	48,4%	41,0%	10,6%
Kredyty dla JST	100,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%
Całkowity portfel kredytowy (zaangażowanie bilansowe i pozabilansowe)	60,4%	36,1%	3,5%	63,4%	33,6%	3,0%	63,4%	33,8%	2,8%	68,2%	30,3%	1,5%

Źródło: Emitent

* Niezbadane przez biegłego rewidenta dane operacyjne i finansowe pochodzące z danych zarządczych Emitenta.

Tabela 23 „Sprzedaż kredytów – wartość i liczba podpisanych umów kredytowych – wg grup produktowych (w tys. PLN)” zostaje zastąpiona następującą tabelą:

Tabela 23 Sprzedaż kredytów – wartość i liczba podpisanych umów kredytowych – wg grup produktowych (w tys. PLN)*

Produkt	01.01.2010-30.06.2010		01.01.2009-30.06.2009		01.01.2009-31.12.2009		01.01.2008-31.12.2008	
	wartość**	liczba	wartość	liczba	wartość	liczba	wartość	liczba
Kredyty komercyjne	138 700	16	184 021	8	250 545	15	1 203 137	93
w tym na:								
- inwestycje budowlane	16 722	3	0	0	0	0	428 687	17
-refinansowanie nieruchomości	57 278	9	3 500	1	48 079	5	274 803	43
-zakup gruntu	0	0	2 362	1	2 362	1	79 101	7
- kredyty dla deweloperów mieszkaniowych	64 700	4	178 159	6	200 104	9	420 546	26
Kredyty dla JST	0	0	36 359	1	36 359	1	270 648	23
Jednostki Samorządów Terytorialnych	0	0	36 359	1	36 359	1	243 648	22
ZOZ poręczone przez JST	0	0	0	0	0	0	27 000	1
Razem	138 700	16	220 380	9	286 904	16	1 473 785	116

Źródło: Emitent

* Niezbadane przez biegłego rewidenta dane operacyjne i finansowe pochodzące z danych zarządczych Emitenta.

**Wartość sprzedaży w okresie 01.01.2010-30.06.2010 uwzględnia aneksy do umów kredytowych podwyższające kapitał kredytów z poprzednich lat w wysokości 22 706,8 tys. PLN.

Punkt. 1.4.1

Podpunkt: Kredyt na zakup lub refinansowanie istniejących nieruchomości (w tym zakup udziałów/akcji spółek celowych posiadających nieruchomości)

Trzy akapity poprzedzające Rysunek 6-1 „Zadłużenie kapitałowe - analiza branżowa na dzień 31.12.2010 r.” uzyskują nowe, następujące brzmienie:

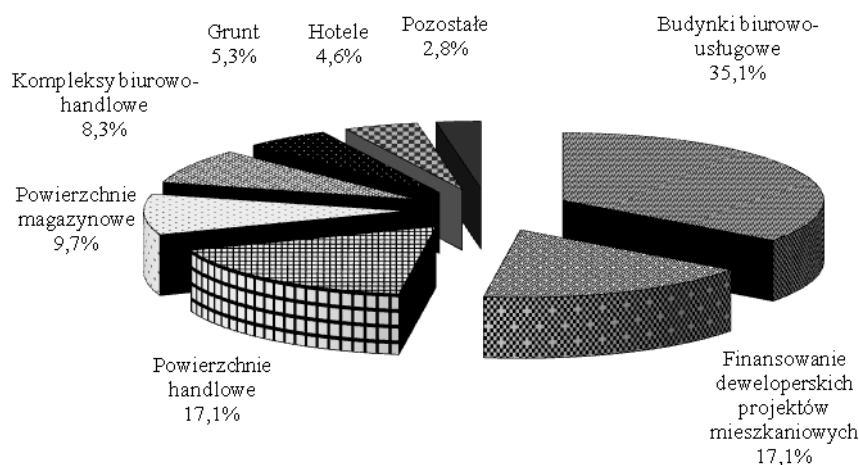
Całkowity portfel kredytów komercyjnych wyniósł na koniec I półrocza 2010 r. 3 389 941 tys. PLN (bilansowy i pozabilansowy), a na koniec 2009 r. 3 578 239 tys. PLN (bilansowy i pozabilansowy). Zmiana wielkości portfela kredytowego w 2009 r. oraz I półrocza 2010 r. wynikała głównie z ograniczenia akcji kredytowej oraz spłat kredytów udzielonych w poprzednich latach.

Portfel kredytowy stanowią w głównej mierze umowy z dużymi klientami instytucjonalnymi, wśród których przeważały kredyty z przeznaczeniem na refinansowanie nieruchomości komercyjnych, dla deweloperów mieszkaniowych, a w dalszej kolejności na nowe inwestycje budowlane. Średni okres spłaty kredytów wynosił 11,8 lat. Przeważały kredyty oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej. Większość portfela kredytów dla podmiotów komercyjnych stanowiły kredyty w PLN, z udziałem 50,9% na koniec czerwca 2010 r.

Bank angażował się głównie w finansowanie deweloperów inwestujących w budynki biurowo-usługowe oraz deweloperskich projektów mieszkaniowych. Znaczącą część portfela kredytów komercyjnych stanowią kredyty przeznaczone dla deweloperów inwestujących w powierzchnie handlowe i magazynowe. Nieznaczną część portfela, z uwagi na wyższe ryzyko kredytowe wiążące się z tego typu obiektami, stanowią kredyty przeznaczone na finansowanie hoteli i obiektów rozrywkowo-rekreacyjnych.

Rysunek 6-1 Zadłużenie kapitałowe – analiza branżowa na dzień 31.12.2009 r. zostaje zastąpiony poniższym rysunkiem:

Rysunek 6-1 Kredyty komercyjne (zaangażowanie bilansowe netto) – podział wg typów kredytowanych nieruchomości 30.06.2010 r.*



Źródło: Emitent

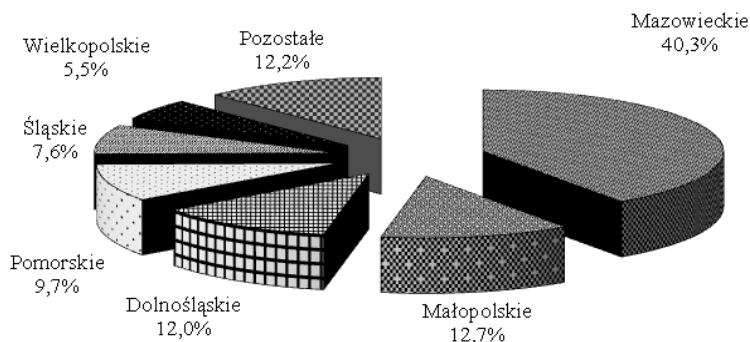
* Niezbadane przez biegłego rewidenta dane operacyjne i finansowe pochodzące z danych zarządczych Emitenta.

Tekst pod rysunkiem 6-1 uzyskuje nowe, następujące brzmienie:

Wyraźnie uwidoczniło się regionalne zróżnicowanie akcji kredytowej. Największa liczba finansowanych projektów skoncentrowana była w regionie mazowieckim, małopolskim i dolnośląskim, gdzie łącznie udzielono kredytów komercyjnych w wysokości 64,98% bilansowego zaangażowania kredytowego. W strukturze regionalnej portfela odnotowano wzrost znaczenia województwa pomorskiego i śląskiego.

Rysunek 6-2 „Kredyty komercyjne – podział geograficzny na dzień 31.12.2009 r.” zostaje zastąpiony poniższym rysunkiem:

Rysunek 6-2 Kredyty komercyjne (zaangażowanie bilansowe netto) – podział geograficzny na dzień 30.06.2010 r.*



Źródło: Emitent

* Niezbadane przez biegłego rewidenta dane operacyjne i finansowe pochodzące z danych zarządczych Emitenta.

Tekst pod rysunkiem 6-2 uzyskuje nowe, następujące brzmienie:

Zgodnie z limitem koncentracji wysokość finansowania jednego podmiotu lub grupy podmiotów powiązanych kapitałowo lub organizacyjnie nie przekroczyła 25% funduszy własnych Banku na dzień 30.06.2010 r. tj. nie przekroczyła kwoty 108 837 tys. PLN.

Punkt. 1.4.2 Kredyty dla Jednostek Samorządu Terytorialnego (JST)

Pierwszy akapit uzyskuje nowe, następujące brzmienie:

W 2004 roku BRE Bank Hipoteczny S.A. rozpoczął finansowanie nowej grupy klientów – Jednostek Samorządu Terytorialnego (JST). Ten obszar działania Banku rozwijał się w kolejnych latach dynamicznie.

Dynamika sprzedaży kredytów Jednostkom Samorządu Terytorialnego oraz kredytów poręczanych przez JST, a przeznaczonych na finansowanie publicznych szpitali i Zakładów Opieki Zdrowotnej, wynikała między innymi z faktu, że kredyty te obarczone są niskim poziomem ryzyka, wobec tego, że JST nie posiadają zdolności upadłościowej.

Wskutek braku zmian strukturalnych w polskiej służbie zdrowia Bank zrezygnował w 2008 r. z finansowania Zakładów Opieki Zdrowotnej pod poręczenia JST.

Na koniec I półrocza 2010 r. wartość całkowitego zaangażowania bilansowego i pozabilansowego w sektorze publicznym wynosiła 851 618 tys. PLN wobec 885 378 tys. PLN na koniec 2009 r.

Przedostatni akapit uzyskuje nowe, następujące brzmienie:

W portfelu kredytów dla jednostek samorządu terytorialnego średni okres spłaty na dzień 30.06.2010 r. wynosił 13,6 lat.

Punkt. 1.4.3 Kredyty mieszkaniowe dla klientów indywidualnych

Drugi akapit uzyskuje nowe, następujące brzmienie:

Całkowita wartość portfela kredytów mieszkaniowych wyniosła na koniec I półrocza 2010 r. 58,77 mln PLN wobec 59,43 mln PLN na koniec 2009 r. Portfel ten zdominowany jest przez kredyty w PLN. Warto podkreślić wyraźny wzrost znaczenia kredytów w złotych, których udział w portfelu zwiększył się z około 10% w roku 2002 do 41,8% na koniec 2009 r. i 38,1% na koniec I półrocza 2010 r.

Tabela 24 „Kredyty mieszkaniowe dla klientów indywidualnych, wartość portfela wg stanu na 31.12.2009 r.” zostaje zastąpiona następującą tabelą:

Tabela 24 Kredyty mieszkaniowe dla klientów indywidualnych, całkowita wartość portfela wg stanu na 30.06.2010 r.*

Kredyty mieszkaniowe w	Całkowite zaangażowanie w mln PLN
PLN	22,41
EUR	27,89
USD	8,47
Suma	58,77

Źródło: Emitent

** Niezbadane przez biegłego rewidenta dane operacyjne i finansowe pochodzące z danych zarządczych Emitenta.*

Punkt. 1.6 Emisje listów zastawnych

Pierwszy, drugi i trzeci, czwarty i piąty akapit uzyskują nowe, następujące brzmienie:

BRE Bank Hipoteczny dokonał 28 emisji listów zastawnych, w tym 11 niepublicznych i 17 publicznych, utrzymując na koniec I półrocza 2010 r. pozycję lidera na rynku polskich listów zastawnych. Wartość wszystkich listów zastawnych BRE Banku Hipotecznego znajdujących się w obrocie wyniosła na koniec I półrocza 2010 r. około 2 mld PLN. W ofercie Banku przeważają listy zastawne z trzyletnim i pięcioletnim okresem wykupu.

Od wprowadzenia w 2000 r. na polski rynek kapitałowy listów zastawnych, według wiedzy Emitenta, BRE Bank Hipoteczny pozostaje największym ich emitentem, z około 68% udziałem w rynku na koniec I półrocza 2010 r.

W I półroczu 2010 r. Bank dokonał emisji listów zastawnych łącznie na kwotę 50 mln PLN. Złożyły się na to dwie transze hipotecznych listów zastawnych. W lipcu 2010 r. Emitent dokonał emisji hipotecznych listów na kwotę 200 mln PLN.

Szósty akapit uzyskuje nowe, następujące brzmienie:

Według stanu na dzień 30 czerwca 2010 r. listy zastawne wyemitowane przez BRE Bank Hipoteczny S.A. posiadały rating na poziomie inwestycyjnym przyznany przez międzynarodową agencję ratingową Moody's Investors Service Ltd. (hipoteczne listy zastawne na poziomie Baa2, publiczne listy zastawne na poziomie Baa1).

Tytuł Tabeli 25 uzyskuje nowe, następujące brzmienie:

Tabela 25 Emisje Hipotecznych Listów Zastawnych BRE Banku Hipotecznego S.A. nienotowane na rynku regulowanym wg stanu na 30.06.2010 r.

Tabela 26 „Emisje Hipotecznych Listów Zastawnych BRE Banku Hipotecznego S.A. notowane na rynku regulowanym wg stanu na 31.12.2009 r. zostaje zastąpiona następującą tabelą:

Tabela 26 Emisje hipotecznych listów zastawnych BRE Banku Hipotecznego S.A. notowane na rynku regulowanym wg stanu na 30.06.2010 r.

Data emisji	Dzień wykupu	Waluta	Wartość w tys.	Rating Moody`s
28.11.2007	29.11.2010	PLN	170.000	Baa2
12.03.2008	28.09.2010	PLN	200.000	Baa2
25.04.2008	28.04.2011	PLN	250.000	Baa2
13.06.2008	15.06.2011	PLN	200.000	Baa2
10.10.2008	07.10.2011	PLN	150.000	Baa2
20.05.2009	16.05.2011	PLN	60.000	Baa2
24.06.2009	15.06.2012	PLN	300.000	Baa2
28.04.2010	29.04.2013	PLN	25.000	Baa2
28.04.2010	28.04.2014	PLN	25.000	Baa2
SUMA		PLN	1.380.000	

Źródło: Emitent

Tytuł Tabeli 27 uzyskuje nowe, następujące brzmienie:

Tabela 27 Emisje Publicznych Listów Zastawnych BRE Banku Hipotecznego S.A. notowane na rynku regulowanym wg stanu na 30.06.2010 r.

Tabela 28 „Emisje Hipotecznych Listów Zastawnych BRE Banku Hipotecznego S.A. – emisje wykupione wg stanu na 31.12.2009 r.” zostaje zastąpiona następującą tabelą:

Tabela 28 Emisje hipotecznych listów zastawnych BRE Banku Hipotecznego S.A. – emisje wykupione wg stanu na 30.06.2010 r.

Data emisji	Dzień wykupu	Waluta	Wartość w tys.
28.06.2000	28.06.2005	Oferta prywatna	5.000
29.07.2002	31.07.2006	Oferta prywatna	50.000
14.09.2001	14.09.2004	Oferta prywatna	5.000
20.05.2002	20.05.2009	Oferta prywatna	10.000
20.05.2003	20.05.2009	Oferta prywatna	20.000
20.05.2004	20.05.2009	Oferta prywatna	25.000
14.09.2001	14.09.2004	Oferta prywatna	10.000
20.11.2001	21.11.2005	Oferta prywatna	10.000
20.05.2002	20.05.2008	Oferta prywatna	10.000
20.05.2004	20.05.2009	Oferta prywatna	25.000
10.04.2003	10.04.2008	Oferta publiczna	200.000
23.10.2003	10.10.2008	Oferta publiczna	200.000
14.04.2005	12.04.2010	Oferta publiczna	100.000

Źródło: Emitent

Podpunkt: Ogólny opis portfela wierzytelności z tytułu kredytów zabezpieczonych hipoteką, stanowiących podstawę emisji hipotecznych listów zastawnych na dzień 31.12.2009 r. (kwoty w tys. PLN) uzyskuje nowe, następujące brzmienie:

Ogólny opis portfela wierzytelności z tytułu kredytów zabezpieczonych hipoteką, stanowiących podstawę emisji hipotecznych listów zastawnych na dzień 30.06.2010 r. (kwoty w tys. PLN)

Tabela 29 „Struktura walutowa oraz przedziały kwotowe wierzytelności stanowiących zabezpieczenie hipotecznych listów zastawnych wg stanu na dzień 31.12.2009 r.” zostaje zastąpiona następującą tabelą:

Tabela 29 Struktura walutowa oraz przedziały kwotowe wierzytelności stanowiących zabezpieczenie hipotecznych listów zastawnych wg stanu na dzień 30.06.2010 r.*

Przedziały wartościowe w tys. PLN	Wartość kredytów udzielonych w tys. PLN	Wartość kredytów udzielonych w EUR wyrażone w tys. PLN	Wartość kredytów udzielonych w USD wyrażone w tys. PLN	Suma
<= 250	12 506	15 444	3 831	31 782
250 - 500	7 154	9 022	1 929	18 105
500 - 1 000	8 500	12 371	1 399	22 270
1 000 - 5 000	124 390	104 300	21 686	250 376
>5 000	623 375	1 004 670	88 525	1 716 570
Suma	775 925	1 145 807	117 371	2 039 103
Udział procentowy w stosunku do portfela	38,05%	56,19%	5,76%	

Źródło: Emitent

* Niezbadane przez biegłego rewidenta dane operacyjne i finansowe pochodzące z danych zarządczych Emitenta.

Tabela 30 Podział portfela wierzytelności stanowiących zabezpieczenie hipotecznych listów zastawnych ze względu na kredytobiorcę wg stanu na dzień 31.12.2009 r. zostaje zastąpiona następującą tabelą:

Tabela 30 Podział portfela wierzytelności stanowiących zabezpieczenie hipotecznych listów zastawnych ze względu na kredytobiorcę wg stanu na dzień 30.06.2010 r.*

Podmiot kredytowany	Wartość (w tys. PLN)	Udział procentowy w stosunku do portfela
Osoby prawne / osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą	1 997 602	97,96%
Osoby fizyczne	41 501	2,04%
Suma	2 039 103	100%

Źródło: Emitent

* Niezbadane przez biegłego rewidenta dane operacyjne i finansowe pochodzące z danych zarządczych Emitenta.

Tabela 31 „Podział portfela wierzytelności stanowiących zabezpieczenie hipotecznych listów zastawnych ze względu na przeznaczenie wg stanu na dzień 31.12.2009 r.” zostaje zastąpiona następującą tabelą:

Tabela 31 Podział portfela wierzytelności stanowiących zabezpieczenie hipotecznych listów zastawnych ze względu na przeznaczenie wg stanu na dzień 30.06.2010 r.*

Przeznaczenie	Wartość (w tys. PLN)	Udział procentowy w stosunku do portfela
nieruchomości komercyjne	1 885 806	92,48%
nieruchomości mieszkaniowe	153 297	7,52%
Suma	2 039 103	100,00%

Źródło: Emitent

* Niezbadane przez biegłego rewidenta dane operacyjne i finansowe pochodzące z danych zarządczych Emitenta.

Tabela 32 Podział portfela wierzytelności stanowiących zabezpieczenie hipotecznych listów zastawnych ze względu na typ oprocentowania wg stanu na dzień 31.12.2009 r. zostaje zastąpiona następującą tabelą:

Tabela 32 Podział portfela wierzytelności stanowiących zabezpieczenie hipotecznych listów zastawnych ze względu na typ oprocentowania wg stanu na dzień 30.06.2010 r.*

Typ oprocentowania	Wartość (w tys. PLN)	Udział procentowy w stosunku do portfela
oprocentowanie zmienne	1 961 134	96,18%
oprocentowanie stałe	77 969	3,82%
Suma	2 039 103	100,00%

Źródło: Emitent

* Niezbadane przez biegłego rewidenta dane operacyjne i finansowe pochodzące z danych zarządczych Emitenta

Tabela 33 Podział portfela wierzytelności stanowiących zabezpieczenie hipotecznych listów zastawnych ze względu na okres zapadalności wg stanu na dzień 31.12.2009 r. zostaje zastąpiona następującą tabelą:

Tabela 33 Podział portfela wierzytelności stanowiących zabezpieczenie hipotecznych listów zastawnych ze względu na okres zapadalności wg stanu na dzień 30.06.2010 r.*

Przedziały w latach	Wartość (w tys. PLN)	Udział procentowy w stosunku do portfela
<2 lata	161 526	7,92%
2 - 3 lata	7 325	0,36%
3 - 4 lata	9 996	0,49%
4 - 5 lat	26 439	1,30%
5 - 10 lat	221 166	10,85%
> 10 lat	1 612 651	79,09%
SUMA	2 039 103	100,00%

Źródło: Emitent

* Niezbadane przez biegłego rewidenta dane operacyjne i finansowe pochodzące z danych zarządczych Emitenta.

Tabela 34 Podział portfela wierzytelności stanowiących zabezpieczenie hipotecznych listów zastawnych ze względu na regiony geograficzne wg stanu na dzień 31.12.2009 r. zostaje zastąpiona następującą tabelą:

Tabela 34 Podział portfela wierzytelności stanowiących zabezpieczenie hipotecznych listów zastawnych ze względu na regiony geograficzne wg stanu na dzień 30.06.2010 r.*

Województwo	Wartość (w tys. PLN)	Udział procentowy
Dolnośląskie	235 465	11,55%
Kujawsko-pomorskie	18 255	0,90%
Lubelskie	64 256	3,15%
Lubuskie	3 106	0,15%
Łódzkie	68 261	3,35%
Małopolskie	225 004	11,03%
Mazowieckie	796 408	39,06%
Opolskie	22 032	1,08%
Podlaskie	10 493	0,51%
Podkarpackie	36 080	1,77%
Pomorskie	191 695	9,40%
Śląskie	174 352	8,55%
Świętokrzyskie	0	0,00%
Warmińsko-mazurskie	23 412	1,15%
Wielkopolskie	126 011	6,18%
Zachodniopomorskie	44 274	2,17%
Suma	2 039 103	100,00%

Źródło: Emitent

* Niezbadane przez biegłego rewidenta dane operacyjne i finansowe pochodzące z danych zarządczych Emitenta.

Tabela 35 Podział portfela wierzytelności stanowiących zabezpieczenie hipotecznych listów zastawnych wg kryterium zaawansowania inwestycji wg stanu na dzień 31.12.2009 r. zostaje zastąpiona następującą tabelą:

Tabela 35 Podział portfela wierzytelności stanowiących zabezpieczenie hipotecznych listów zastawnych wg kryterium zaawansowania inwestycji wg stanu na dzień 30.06.2010 r.*

	Wartość (w tys. zł)	Udział procentowy w stosunku do portfela
w trakcie realizacji inwestycji budowlanych nieruchomości ukończone	103 015	5,05%
	1 936 088	94,95%
Suma	2 039 103	100,00%

Źródło: Emitent

* Niezbadane przez biegłego rewidenta dane operacyjne i finansowe pochodzące z danych zarządczych Emitenta.

Podpunkt: Ogólny opis portfela wierzytelności z tytułu kredytów zabezpieczonych hipoteką, stanowiących podstawę emisji Publicznych Listów Zastawnych na dzień 31.12.2009 r. (kwoty w tys. PLN): uzyskuje nowe, następujące brzmienie:

Ogólny opis wierzytelności z tytułu kredytów, stanowiących podstawę emisji Publicznych Listów Zastawnych na dzień 30.06.2010 r. (kwoty w tys. PLN):

Tabela 36 Przedziały kwotowe wierzytelności stanowiących zabezpieczenie publicznych listów zastawnych wg stanu na dzień 31.12.2009 r. zostaje zastąpiona następującą tabelą:

Tabela 36 Przedziały kwotowe wierzytelności stanowiących zabezpieczenie publicznych listów zastawnych wg stanu na dzień 30.06.2010 r.*

Przedziały wartościowe (w tys. PLN)	Wartość kredytów udzielonych w tys. PLN	Udział procentowy	Liczba umów
<= 2 500	46 539	6,9%	33
2 500 - 5 000	116 040	17,2%	32
5 000 - 10 000	184 092	27,3%	26
10 000 - 20 000	247 015	36,6%	17
> 20 000	80 886	12,0%	3
SUMA	674 572	100%	111

Źródło: Emitent

* Niezbadane przez biegłego rewidenta dane operacyjne i finansowe pochodzące z danych zarządczych Emitenta.

Tabela 37 Podział portfela wierzytelności stanowiących zabezpieczenie publicznych listów zastawnych ze względu na okres zapadalności wg stanu na dzień 31.12.2009 r. zostaje zastąpiona następującą tabelą:

Tabela 37 Podział portfela wierzytelności stanowiących zabezpieczenie publicznych listów zastawnych ze względu na okres zapadalności wg stanu na dzień 30.06.2010 r.*

Przedział w latach	Wartość (w tys. PLN)	Udział procentowy w stosunku do portfela
1 - 5 lat	53 648	8,0%
5 - 10 lat	213 831	31,7%
10 - 15 lat	157 184	23,3%
> 15 lat	249 909	37,0%
SUMA	674 572	100%

Źródło: Emitent

* Niezbadane przez biegłego rewidenta dane operacyjne i finansowe pochodzące z danych zarządczych Emitenta

Tabela 38 Podział portfela wierzytelności stanowiących zabezpieczenie publicznych listów zastawnych ze względu na regiony geograficzne wg stanu na dzień 31.12.2009 r. zostaje zastąpiona następującą tabelą:

Tabela 38 Podział portfela wierzytelności stanowiących zabezpieczenie publicznych listów zastawnych ze względu na regiony geograficzne wg stanu na dzień 30.06.2010 r.*

Województwo	Wartość (w tys. PLN)	Udział procentowy
Dolnośląskie	145 158	21,5%
Kujawsko-pomorskie	81 475	12,1%
Lubelskie	34 044	5,0%
Lubuskie	51 278	7,6%
Łódzkie	59 063	8,8%
Małopolskie	16 791	2,5%
Mazowieckie	72 525	10,8%
Opolskie	-	-
Podkarpackie	7 041	1,0%
Podlaskie	11 780	1,7%

Pomorskie	15 522	2,3%
Śląskie	37 734	5,6%
Świętokrzyskie	15 785	2,3%
Warmińsko-mazurskie	33 423	5,0%
Wielkopolskie	33 149	4,9%
Zachodniopomorskie	59 804	8,9%
SUMA	674 572	100%

Źródło: Emitent

* Niezbadane przez biegłego rewidenta dane operacyjne i finansowe pochodzące z danych zarządczych Emitenta

Tabela 39 Podział portfela wierzytelności stanowiących zabezpieczenie publicznych listów zastawnych ze względu na typ oprocentowania wg stanu na dzień 31.12.2009 r. zostaje zastąpiona następującą tabelą:

Tabela 39 Podział portfela wierzytelności stanowiących zabezpieczenie publicznych listów zastawnych ze względu na typ oprocentowania wg stanu na dzień 30.06.2010 r.*

Oprocentowanie	Wartość (w tys. PLN)	Udział procentowy w stosunku do portfela
zmienne	674 572	100%

Źródło: Emitent

* Niezbadane przez biegłego rewidenta dane operacyjne i finansowe pochodzące z danych zarządczych Emitenta.

Tabela 40 Podział portfela wierzytelności stanowiących zabezpieczenie publicznych listów zastawnych ze względu na kredytobiorcę wg stanu na dzień 31.12.2009 r. zostaje zastąpiona następującą tabelą:

Tabela 40 Podział portfela wierzytelności stanowiących zabezpieczenie publicznych listów zastawnych ze względu na kredytobiorcę wg stanu na dzień 30.06.2010 r.*

Kredytobiorca	Wartość (w tys. PLN)	Udział procentowy
Jednostka Samorządu Terytorialnego	366 693	54,4%
ZOZ-y	307 879	45,6%
SUMA	674 572	100%

Źródło: Emitent

* Niezbadane przez biegłego rewidenta dane operacyjne i finansowe pochodzące z danych zarządczych Emitenta

Punkt. 2.1. Charakterystyka rynku nieruchomości w Polsce

Po dotychczasowej treści dodano:

Na rynku nieruchomości komercyjnych w I kw. 2010 r. obserwowane były oznaki ożywienia po skutkach kryzysu gospodarczego, jednak wrażliwość poszczególnych segmentów tego rynku na zmiany zachodzące w 2009 r. była dość zróżnicowana.

Na rynku powierzchni biurowych z powodu spadku popytu ze strony najemców deweloperzy jeszcze w 2009 r. zaczęli wstrzymywać realizacje niektórych inwestycji, przez co przewiduje się, że w ciągu całego roku 2010 zostanie oddane mniej powierzchni biurowej niż w roku 2009. Przez spadek popytu właściciele powierzchni zaczęli obniżać czynsz. Najbardziej widoczne spadki odnotowano w Krakowie oraz Katowicach. W Krakowie związane były z wysokim wskaźnikiem pustostanów. W Katowicach natomiast, obniżka stawek czynszu, mogła być spowodowana ogólnokrajowym trendem. Wyjątkiem był rynek powierzchni biurowych w Warszawie, gdzie

skala popytu, z punktu widzenia właścicieli i deweloperów, znajdowała się na zadowalającym poziomie. Pomimo polepszenia nastroju na rynku powierzchni biurowej widocznym w liczbie rozpoczynanych inwestycji, większością umów zawieranych na rynku nieruchomości biurowych wciąż są umowy renegeacji.

Na terenie Warszawy w I połowie 2010 r. oddano 62,5 tys. m² powierzchni biurowej do użytkowania, co ustabilizowało łączny zasób powierzchni biurowej na poziomie 3 311 tys. m². Stawki czynszów wyniosły 12 – 17 EUR/m²/m-c poza Centralnym Obszarem Biznesu (COB) i 18 – 25 EUR/m²/m-c w granicach COB. Poziom pustostanów pozostał niezmienny od początku I kw. 2010 r. i wynosił 8%. Stopy kapitalizacji dla najlepszych obiektów utrzymywały się na poziomie 7%, a pod koniec II kw. 2010 r. w niektórych obiektach wynosiły 6,50%. Według ZBP na koniec 2010 r. stopy kapitalizacji będą wynosić 6%.

W pozostałych miastach regionalnych, najwięcej powierzchni biurowej oddano do użytkowania w Katowicach (79,8 tys. m²), a najmniej w Poznaniu (10 tys. m²). Na terenie całej Polski najwyższy wskaźnik pustostanów odnotowano w Łodzi (29%), ale pomimo tego w I połowie 2010 r. dodano 18,8 tys. m² powierzchni biurowej do użytkowania. Średnia stopa kapitalizacji wyniosła 7,00%. Najwyższe stawki czynszowe odnotowano w Poznaniu (14,5 – 16 EUR/m²/m-c) oraz najniższe w Łodzi (11,5 – 13,5 EUR/m²/m-c), co najprawdopodobniej było rezultatem najwyższego poziomu pustostanów.

Do oddanej powierzchni biurowej w II kw. 2010 r. należą między innymi Centrum biurowe Vinci w Krakowie o powierzchni 24 958 m² oraz Łużycka Office Park w Gdyni o powierzchni 33 500 m².

Na rynku nieruchomości handlowych negatywnym zjawiskiem była zwiększona liczba postępowań upadłościowych niektórych najemców sieciowych, spadek konsumpcji, a przez to spadek czynszów obrotowych w centrach handlowych.

W dalszym ciągu jednak popyt na powierzchnie handlowe na terenie kraju utrzymuje się na wysokim poziomie. Dodatkowo w ostatnich miesiącach coraz wyraźniej widać ekspansję sieci handlowych w mniejszych miastach liczących 100 – 200 tys. mieszkańców. Pomimo ekspansji do mniejszych i małych miast, rynek powierzchni handlowej delikatnie spowolnił. Według przewidywań rynek ten zaktywizuje się w pełni dopiero na przełomie 2011 – 2012 r. między innymi ze względu na wstrzymanie niektórych inwestycji w 2009 r. (np. Felicity w Lublinie czy Millenium Hall w Rzeszowie).

Ponadto, w celu utrzymania najemców właściciele centrów handlowych często renegeują stawki czynszowe. Zabieg ten jest spowodowany faktem, że konieczne jest utrzymanie określonego poziomu najmu obiektów, które najczęściej stanowią zabezpieczenie kredytów. Spowodowało to lekki, aczkolwiek odczuwalny, spadek czynszów. W Warszawie czynsze utrzymały się na poziomie 50 – 55 EUR/m²/m-c, we Wrocławiu 43 – 50 EUR/m²/m-c, a najniższe stawki czynszowe występowały w Trójmieście oraz na Górnym Śląsku na poziomie 25 – 40 EUR/m²/m-c.

Z kolei na rynku powierzchni magazynowych w 2009 r. zanotowano znaczną nadpodaż powierzchni, co dość szybko przyczyniło się do zahamowania inwestycji w tym sektorze. Szacuje się, że na koniec 2009 r. na rynku znajdował się 1 mln m² nieskomercjalizowanej powierzchni magazynowej. Taka sytuacja utrzymuje się do chwili obecnej. Inwestycje deweloperskie w tym sektorze skupiają się przede wszystkim na projektach typu BTS (*built-to-suit*, czyli dla konkretnego najemcy). Pozostałe inwestycje planowane są na lata 2011-2013. W gotowych obiektach właściciele coraz częściej zmuszeni są do obniżania stawek czynszów lub stosowania innych ulg pozaczynszowych.

Średni poziom pustostanów w miastach regionalnych wynosi 12,7%, z czego najwyższy odnotowano na Górnym Śląsku oraz w Centralnej Polsce na poziomie 19% a najniższy w rejonie trójmiejskim (5,7%). W rejonie warszawskim wskaźnik pustostanów utrzymał się na wysokim poziomie (17%) co najprawdopodobniej było przyczyną obniżenia stawek czynszowych do 3,10 – 4,50 EUR/m²/m-c (4,50 – 6,25 EUR/m²/m-c na terenie wyłącznie strefy I). W głównych miastach regionalnych stawki czynszowe wynosiły między 3,20 – 3,40 EUR/m²/m-c w Centralnej Polsce do 4,80 – 5,00 EUR/m²/m-c w rejonie krakowskim, który miał również najniższe całkowite zasoby, na poziomie 65 tys. m² (największe zasoby znajdują się w rejonie warszawskim 2 483 tys. m² oraz na Górnym Śląsku, 1 076 tys. m²).

Dla rynku powierzchni komercyjnych w dalszym ciągu znacznym utrudnieniem jest ograniczenie dostępu do finansowania przez banki. Sektor bankowy zwykle finansuje najlepsze obiekty, które mogą pochwalić się wysokim poziomem komercjalizacji. W kontekście rynku inwestycyjnego na początku 2010 r. miał miejsce wzrost zainteresowania nieruchomościami komercyjnymi ze strony funduszy inwestycyjnych. Sprzyjały temu

spadki czynszów i cen sprzedaży nieruchomości oraz perspektywa stabilizacji stóp kapitalizacji. Szacuje się, że wolumen transakcji kupna sprzedaży nieruchomości komercyjnych w okresie styczeń – maj 2010 r. wyniósł 900 mln EUR, co już jest wynikiem blisko o 12% wyższym niż wynik za cały 2009 r.

Punkt. 2.2.

Było:

Od wprowadzenia w 2000 r. na polski rynek kapitałowy listów zastawnych według oceny Zarządu Banku, BRE Bank Hipoteczny pozostaje największym ich emitentem, z około 68% udziałem w rynku na koniec 2009 r.

Oprócz hipotecznych listów zastawnych, Bank jako jedyny wśród nowych państw członkowskich Unii Europejskiej z regionu Europy Środkowej emituje publiczne listy zastawne, których podstawę emisji stanowią wierzytelności z tytułu kredytów udzielonych jednostkom samorządu terytorialnego lub publicznym zakładom opieki zdrowotnej poręczonych przez jednostki samorządu terytorialnego. Pierwsza emisja tego typu papierów miała miejsce pod koniec lipca 2007 r., a jednym z ich kluczowych nabywców był Europejski Bank Inwestycyjny z siedzibą w Luksemburgu. Rok 2008 okazał się dla Banku rekordowy pod względem wartości dokonanych emisji, których zrealizowano łącznie na kwotę 900 mln PLN. Złożyły się na to 4 transze hipotecznych listów zastawnych oraz 1 transza publicznych listów zastawnych.

Według stanu na dzień 31.12.2009 r. Bank przeprowadził 2 emisje hipotecznych listów zastawnych o łącznej wartości 360 mln zł.

W ciągu dziesięcioletniej działalności BRE Bank Hipoteczny dokonał 25 emisji, w tym 11 niepublicznych i 14 publicznych, utrzymując na koniec I półrocza 2009 r. według oceny Zarządu Banku pozycję lidera na rynku polskich listów zastawnych. Wartość wszystkich listów zastawnych BRE Banku Hipotecznego znajdujących się w obrocie wyniosła na koniec 2009 roku ponad 2 mld PLN. Listy zastawne BRE Banku Hipotecznego należą do instrumentów bezpiecznych o czym świadczą przyznane im przez agencję ratingową Moody's ratingi na poziomie inwestycyjnym - Baa2 dla hipotecznych listów zastawnych i o 1 stopień wyższy Baa1 dla publicznych listów zastawnych (wg stanu na 31.12.2009 r.).

Od 27 października 2008r. listy zastawne emitowane przez banki hipoteczne mogą stanowić zabezpieczenie kredytu lombardowego, a od 8 maja 2009r. również transakcji repo realizowanych przez NBP z bankami.

Jest:

Od wprowadzenia w 2000 r. na polski rynek kapitałowy listów zastawnych według oceny Zarządu Banku, BRE Bank Hipoteczny pozostaje największym ich emitentem, z około 68% udziałem w rynku na koniec I półrocza 2010 r.

Oprócz hipotecznych listów zastawnych, Bank jako jedyny wśród nowych państw członkowskich Unii Europejskiej z regionu Europy Środkowej emituje publiczne listy zastawne, których podstawę emisji stanowią wierzytelności z tytułu kredytów udzielonych jednostkom samorządu terytorialnego lub publicznym zakładom opieki zdrowotnej poręczonych przez jednostki samorządu terytorialnego. Pierwsza emisja tego typu papierów miała miejsce pod koniec lipca 2007 r., a jednym z ich kluczowych nabywców był Europejski Bank Inwestycyjny z siedzibą w Luksemburgu. Rok 2008 okazał się dla Banku rekordowy pod względem wartości dokonanych emisji, których zrealizowano łącznie na kwotę 900 mln PLN. Złożyły się na to cztery transze hipotecznych listów zastawnych oraz 1 transza publicznych listów zastawnych. W 2009 r. Bank przeprowadził dwie emisje hipotecznych listów zastawnych o łącznej wartości 360 mln zł.

W I półroczu 2010 r. Bank dokonał emisji listów zastawnych łącznie na kwotę 50 mln PLN. Złożyły się na to dwie transze hipotecznych listów zastawnych. W lipcu 2010 r. Emitent dokonał emisji hipotecznych listów na kwotę 200 mln PLN.

BRE Bank Hipoteczny dokonał 28 emisji listów zastawnych, w tym 11 niepublicznych i 17 publicznych, utrzymując na koniec I półrocza 2010 r., według oceny Zarządu Banku, pozycję lidera na rynku polskich listów zastawnych. Wartość wszystkich listów zastawnych BRE Banku Hipotecznego znajdujących się w obrocie wyniosła na koniec I półrocza 2010 r. ok. 2 mld PLN. Listy zastawne BRE Banku Hipotecznego należą do

instrumentów bezpiecznych o czym świadczą przyznane im przez agencję ratingową Moody's ratingi na poziomie inwestycyjnym – Baa2 dla hipotecznych listów zastawnych i o 1 stopień wyższy Baa1 dla publicznych listów zastawnych (wg stanu na 30.06.2010 r.).

Od 27 października 2008 r. listy zastawne emitowane przez banki hipoteczne mogą stanowić zabezpieczenie kredytu lombardowego, a od 8 maja 2009 r. również transakcji repo realizowanych przez NBP z bankami.

Rozdział IX

Punkt 3: Struktura Grupy BRE Banku Hipotecznego SA

Ostatni akapit uzyskuje nowe, następujące brzmienie:

Na dzień 30.06.2010 r. kapitał zakładowy BDH wynosił 65 000 PLN. Bank posiada 100% udziałów w BDH oraz 100% udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu. Na dzień 30.06.2010 r. BDH nie prowadził działalności operacyjnej.

Rozdział X

Było:

1. Istotne tendencje w okresie od daty sporządzenia ostatnich zbadanych sprawozdań finansowych.

Oświadczamy, zgodnie z zapisami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. pkt 7.1, że nie wystąpiły żadne niekorzystne zmiany w perspektywach rozwoju Emitenta od czasu opublikowania ostatniego sprawozdania finansowego (za rok 2009) zbadanego przez biegłego rewidenta.

Poniżej przedstawiamy, zgodnie z pkt 11.7 Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. opis wszystkich znaczących zmian w sytuacji finansowej Emitenta, które miały miejsce od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe tj. od dnia 31.12.2009 r. do 28.02.2010 r.

Spadek całkowitego portfela kredytów komercyjnych w porównaniu do analogicznego okresu w 2009 roku wyniósł 18,4% i sięgnął łącznie kwoty 3 465 965 tys. PLN.

Spadek całkowitego portfela kredytów dla Jednostek Samorządu Terytorialnego (JST) w porównaniu do stanu na 28 lutego 2008 roku wyniósł 0,23%, przy czym wzrost nastąpił w zakresie udziału kredytów przeznaczonych na finansowanie działalności JST (o 16,1% w porównaniu do 28 lutego 2009 r.), do kwoty 565 316 tys. PLN.

Utrzymuje się tendencja wysokiego udziału w strukturze walutowej kredytów w PLN, według stanu na 28.02.2010 r. – 63,6%.

Średni wskaźnik LTV (loan to value) dla kredytów komercyjnych (w okresie styczeń-luty 2010r. -1 umowa kredytowa), udzielonych w okresie styczeń - luty 2010 r. wyniósł 80%.

Wskaźnik BHWN (bankowo-hipoteczna wartość nieruchomości)/wartość rynkowa dla kredytów komercyjnych (w okresie styczeń-luty 2010r. -1 umowa kredytowa) udzielonych w okresie styczeń - luty 2010 r. wyniósł 91,1% i był on na niższym poziomie niż tenże wskaźnik liczony dla kredytów udzielonych w tym samym okresie ubiegłego roku, który wynosił 96,76%.

Wskaźnik koncentracji wysokich zaangażowań w portfelu opisany jako iloraz wartości wysokich zaangażowań (umowy na kwotę przekraczające wartość 10% funduszy własnych) oraz łącznego zaangażowania wyniósł 23,15% i był niższy niż wskaźnik ten 28 lutego 2009 r., kiedy to wyniósł 27,99%.

W okresie styczeń - luty 2010 roku nie było podpisanych umów kredytowych, których kwota przekroczyła 10% kapitałów własnych Banku.

Na skutek kryzysu na rynkach finansowych sytuacja finansowa Banku, podobnie jak i innych instytucji finansowych, uległa pogorszeniu w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Towarzyszyło jej niższe wyniki finansowe, pogorszenie jakości portfela kredytowego oraz ograniczenie akcji kredytowej w związku z koniecznością utrzymania współczynnika wypłacalności na bezpiecznym poziomie.

Tabela 41 Całkowity portfel kredytowy Banku wg grup produktowych (w tys. PLN)*

Produkt		28.02.2010	28.02.2009	Dynamika
I Kredyty komercyjne	<i>Zaangażowanie bilansowe</i>	3 264 582	3 764 711	-13,28%
	<i>Zaangażowanie pozabilansowe</i>	201 384	482 350	-58,25%
	<i>Całkowite zaangażowanie</i>	3 465 965	4 247 060	-18,39%
II Kredyty mieszkaniowe	<i>Zaangażowanie bilansowe</i>	60 351	77 067	-21,69%
	<i>Zaangażowanie pozabilansowe</i>	1 081	1 480	-26,99%
	<i>Całkowite zaangażowanie</i>	61 431	78 548	-21,79%
III Kredyty dla JST	<i>Zaangażowanie bilansowe</i>	696 232	713 108	-2,37%
	<i>Zaangażowanie pozabilansowe</i>	184 133	169 253	8,79%
	<i>Całkowite zaangażowanie</i>	880 365	882 361	-0,23%
Kredyty na finansowanie działalności JST	<i>Zaangażowanie bilansowe</i>	381 183	318 170	19,80%
	<i>Zaangażowanie pozabilansowe</i>	184 133	168 703	9,15%
	<i>Całkowite zaangażowanie</i>	565 316	486 873	16,11%
Kredyty dla ZOZ poręczone przez JST	<i>Zaangażowanie bilansowe</i>	315 049	394 938	-20,23%
	<i>Zaangażowanie pozabilansowe</i>	0	550	-100,00%
	<i>Całkowite zaangażowanie</i>	315 049	395 488	-20,34%
Razem (I+II+III)	<i>Zaangażowanie bilansowe</i>	4 021 164	4 554 886	-11,72%
	<i>Zaangażowanie pozabilansowe</i>	386 597	653 083	-40,80%
	<i>Całkowite zaangażowanie</i>	4 407 762	5 207 969	-15,37%

Źródło: Emitent

*Powyższe dane dotyczą wartości portfela, bez odsetek od kredytów, nie pomniejszonego o odpisy aktualizacyjne. Niezbadane przez biegłego rewidenta dane operacyjne i finansowe pochodzące z danych zarządczych Emitenta.

Tabela 42 Struktura walutowa całkowitego portfela kredytowego wg głównych grup produktowych*

Produkt	28.02.2010			28.02.2009		
	PLN	EUR	USD	PLN	EUR	USD
Kredyty komercyjne	54,7%	41,7%	3,6%	55,1%	41,0%	3,9%
Kredyty mieszkaniowe	42,0%	45,4%	12,6%	41,6%	42,7%	15,6%
Kredyty dla JST	100,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%
Całkowity portfel kredytowy (zaangażowanie bilansowe i pozabilansowe) struktura walutowa w %	63,6%	33,4%	3,0%	62,5%	34,1%	1,7%

Źródło: Emitent

* Niezbadane przez biegłego rewidenta dane operacyjne i finansowe pochodzące z danych zarządczych Emitenta

Tabela 43 Sprzedaż kredytów – wartość i liczba podpisanych umów kredytowych wg grup produktowych (w PLN)*

Produkt	01.01.2010-28.02.2010		01.01.2009-28.02.2009	
	wartość**	liczba	wartość**	liczba
Kredyty komercyjne	14 046 080	3	34 133 259	2
w tym na:				
- inwestycje budowlane	8 268 925	2	0	0
- refinansowanie nieruchomości	5 777 155	1	0	0
- zakup gruntu	0	0	0	0
- kredyty dla deweloperów mieszkaniowych	0	0	34 133 259	2
Kredyty dla Jednostek Samorządów Terytorialnych				
w tym na:				
- finansowanie działalności JST				
- finansowanie ZOZ'ów z poręczeniem JST				
Razem	14 046 080	3	34 133 259	2

Źródło: Emitent

*Powyższe dane dotyczą wartości portfela, bez odsetek od kredytów, nie pomniejszonego o odpisy aktualizacyjne. Wartość sprzedaży w 2009 r. uwzględnia umowy - aneksy podwyższające kapitał kredytów z poprzednich lat w wysokości 42 430 875 PLN. Niezbadane przez biegłego rewidenta dane operacyjne i finansowe pochodzące z danych zarządczych Emitenta.

**Wartość umów jest kwotą kredytu z umowy, przeliczoną po kursie historycznym.

Tabela 44 Koncentracja sektorowa portfela kredytów komercyjnych oraz kredytów dla jednostek samorządu terytorialnego (w tys. PLN)*

Kredyty komercyjne wg rodzaju kredytowanej nieruchomości	wg stanu na 28.02.2010			wg stanu na 28.02.2009		
	<i>Całkowite zaangażowanie (kredyty wypłacone i niewypłacone)</i>	<i>Liczba kredytów</i>	<i>% Udział w całkowitym zaangażowaniu banku</i>	<i>Całkowite zaangażowanie (kredyty wypłacone i niewypłacone)</i>	<i>Liczba kredytów</i>	<i>% Udział w całkowitym zaangażowaniu banku</i>
Budynki biurowo-usługowe	1 129 986	155	26,00%	1 290 474	161	25,16%
Kompleksy biurowo-handlowe	261 542	20	6,02%	307 977	20	6,00%
Finansowanie jednostek samorządu terytorialnego	880 365	111	20,26%	882 361	106	17,20%
Grunt	186 776	19	4,30%	226 796	22	4,42%
Hotele	148 058	14	3,41%	181 564	15	3,54%
Obiekty rozrywkowo - rekreacyjne	42 132	8	0,97%	45 779	8	0,89%
Finansowanie deweloperskich projektów mieszkaniowych	818 533	58	18,83%	1 151 742	76	22,45%
powierzchnie handlowe	521 836	89	12,01%	610 126	92	11,89%
powierzchnie magazynowe	306 805	35	7,06%	363 934	37	7,10%
Inne	50 297	22	1,16%	68 669	24	1,34%
Suma	4 346 330	531	100,00%	5 129 421	561	100,00%

Źródło: Emitent

*Powyższe dane dotyczą wartości portfela, bez odsetek od kredytów, nie pomniejszonego o odpisy aktualizacyjne. Niezbadane przez biegłego rewidenta dane operacyjne i finansowe pochodzące z danych zarządczych Emitenta.

Jest:

1. Istotne tendencje w okresie od daty sporządzenia ostatnich zbadanych sprawozdań finansowych.

Oświadczamy, zgodnie z zapisami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. pkt 7.1, że nie wystąpiły żadne niekorzystne zmiany w perspektywach rozwoju Emitenta od czasu opublikowania ostatniego sprawozdania finansowego (za rok 2009) zbadanego przez biegłego rewidenta.

Poniżej przedstawiamy, zgodnie z pkt 11.7 Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. opis wszystkich znaczących zmian w sytuacji finansowej Emitenta, które miały miejsce od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe tj. od dnia 31.12.2009 r. do 31.07.2010 r.

Spadek całkowitego portfela kredytów komercyjnych w porównaniu do analogicznego okresu w 2009 r. wyniósł 11,94% i sięgnął łącznie kwoty 459 307 tys. PLN.

Spadek całkowitego portfela kredytów dla Jednostek Samorządu Terytorialnego (JST) w porównaniu do stanu na 31 lipca 2009 r. wyniósł 7,18%, przy czym wzrost nastąpił w zakresie udziału kredytów przeznaczonych na finansowanie działalności JST (o 3,10% w porównaniu do 31 lipca 2009 r.) do kwoty 548 547 tys. PLN.

Utrzymuje się tendencja wysokiego udziału w strukturze walutowej kredytów w PLN, według stanu na 31.07.2010 r. – 59,8%.

Średni wskaźnik LTV (*loan to value*) dla kredytów komercyjnych udzielonych w okresie styczeń - lipiec 2010 r. wyniósł 81,4%.

Wskaźnik BHWN (bankowo-hipoteczna wartość nieruchomości)/wartość rynkowa dla kredytów komercyjnych udzielonych w okresie styczeń - lipiec 2010 r. wyniósł 94,7% i znajdował się na niższym poziomie niż tenże

wskaźnik liczony dla kredytów udzielonych w tym samym okresie 2009 roku, kiedy wynosił 99,47% (w tym okresie jednak zdecydowaną większość stanowiły kredyty na finansowanie deweloperskich projektów mieszkaniowych).

Wskaźnik koncentracji wysokich zaangażowań w portfelu opisany jako iloraz wartości wysokich zaangażowań (umowy na kwotę przekraczające wartość 10% funduszy własnych) oraz łącznego zaangażowania wyniósł 17,4% i był niższy niż wskaźnik ten 31 lipca 2009 r., kiedy to wyniósł 29,8%.

W okresie styczeń - lipiec 2010 roku nie było podpisanych umów kredytowych, których kwota przekroczyła 10% kapitałów własnych Banku.

Po okresie kryzysu na rynkach finansowych sytuacja finansowa Banku w I półroczu 2010 r. uległa stopniowemu polepszeniu w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Towarzyszyły jej lepsze wyniki finansowe i wzrost współczynnika wypłacalności. W porównaniu ze stanem na dzień 31.12.2009 r. odnotowano jednak nieznaczne pogorszenie jakości portfela kredytowego (jakość portfela kredytowego mierzona wielkością rezerwy na kredyty i pożyczki udzielone klientom) oraz spadek całkowitego portfela kredytowego Banku, który wynikał głównie z dokonywanych spłat kredytów.

Tabela 41 Całkowity portfel kredytowy Banku wg grup produktowych (w tys. PLN)*

Produkt		31.07.2010	31.07.2009	Dynamika
I Kredyty komercyjne	<i>Zaangażowanie bilansowe</i>	3 150 577	3 533 278	-10,83%
	<i>Zaangażowanie pozabilansowe</i>	235 832	312 438	-24,52%
	<i>Całkowite zaangażowanie</i>	3 386 409	3 845 716	-11,94%
II Kredyty mieszkaniowe	<i>Zaangażowanie bilansowe</i>	57 965	66 687	-13,08%
	<i>Zaangażowanie pozabilansowe</i>	876	1 025	-14,50%
	<i>Całkowite zaangażowanie</i>	58 841	67 711	-13,10%
III Kredyty dla JST	<i>Zaangażowanie bilansowe</i>	672 931	724 976	-7,18%
	<i>Zaangażowanie pozabilansowe</i>	178 286	193 676	-7,95%
	<i>Całkowite zaangażowanie</i>	851 217	918 651	-7,34%
Kredyty na finansowanie działalności JST	<i>Zaangażowanie bilansowe</i>	370 261	338 358	9,43%
	<i>Zaangażowanie pozabilansowe</i>	178 286	193 676	-7,95%
	<i>Całkowite zaangażowanie</i>	548 547	532 033	3,10%
Kredyty dla ZOZ poręczone przez JST	<i>Zaangażowanie bilansowe</i>	302 671	386 618	-21,71%
	<i>Zaangażowanie pozabilansowe</i>	0	0	-
	<i>Całkowite zaangażowanie</i>	302 671	386 618	-21,71%
Razem (I+II+III)	<i>Zaangażowanie bilansowe</i>	3 881 473	4 324 941	-10,25%
	<i>Zaangażowanie pozabilansowe</i>	414 994	507 138	-18,17%
	<i>Całkowite zaangażowanie</i>	4 296 468	4 832 079	-11,08%

Źródło: Emitent

*Powyższe dane dotyczą wartości portfela, bez odsetek od kredytów, nie pomniejszonego o odpisy aktualizacyjne. Niezbadane przez biegłego rewidenta dane operacyjne i finansowe pochodzące z danych zarządczych Emitenta.

Tabela 42 Struktura walutowa całkowitego portfela kredytowego wg głównych grup produktowych*

Produkt	31.07.2010			31.07.2009		
	PLN	EUR	USD	PLN	EUR	USD
Kredyty komercyjne	50,1%	46,2%	3,7%	57,1%	39,6%	3,4%
Kredyty mieszkaniowe	39,6%	46,8%	13,6%	41,8%	44,0%	14,1%
Kredyty dla JST	100,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%
Całkowity portfel kredytowy (zaangażowanie bilansowe i pozabilansowe) struktura walutowa w %	59,8%	37,1%	3,1%	65,0%	32,1%	2,9%

Źródło: Emitent

* Niezbadane przez biegłego rewidenta dane operacyjne i finansowe pochodzące z danych zarządczych Emitenta

Tabela 43 Sprzedaż kredytów – wartość i liczba podpisanych umów kredytowych wg grup produktowych (w PLN)*

Produkt	01.01.2010-31.07.2010		01.01.2009-31.07.2009	
	wartość**	liczba	wartość**	liczba
Kredyty komercyjne	239 219 642	30	184 021 486	8
w tym na:				
- inwestycje budowlane	24 722 475	4	0	0
- refinansowanie nieruchomości	81 151 130	16	3 500 000	1
- zakup gruntu	0	0	2 362 243	1
- kredyty dla deweloperów mieszkaniowych	133 346 037	10	178 159 243	6
Kredyty dla Jednostek Samorządów Terytorialnych	0	0	36 359 000	1
w tym na:				
- finansowanie działalności JST	0	0	36 359 000	1
- finansowanie ZOZ'ów z poręczeniem JST	0	0	0	0
Razem	239 219 642	30	220 380 486	9

Źródło: Emitent

*Powyższe dane dotyczą wartości portfela, bez odsetek od kredytów, nie pomniejszonego o odpisy aktualizacyjne. Wartość sprzedaży uwzględnia umowy - aneksy podwyższające kapitał kredytów z lat poprzednich.

Niezbadane przez biegłego rewidenta dane operacyjne i finansowe pochodzące z danych zarządczych Emitenta.

**Wartość umów jest kwotą kredytu z umowy, przeliczoną po kursie historycznym.

Tabela 44 Koncentracja sektorowa portfela kredytów komercyjnych oraz kredytów dla jednostek samorządu terytorialnego (w tys. PLN).*

Kredyty komercyjne wg rodzaju kredytowanej nieruchomości	wg stanu na 31.07.2010			wg stanu na 31.07.2009		
	<i>Całkowite zaangażowanie (kredyty wypłacone i niewypłacone)</i>	<i>Liczba kredytów</i>	<i>% Udział w całkowitym zaangażowaniu banku</i>	<i>Całkowite zaangażowanie (kredyty wypłacone i niewypłacone)</i>	<i>Liczba kredytów</i>	<i>% Udział w całkowitym zaangażowaniu banku</i>
Budynki biurowo-usługowe	1 153 481	162	27,22%	1 154 547	157	24,23%
Finansowanie jednostek samorządu terytorialnego	851 217	111	20,09%	918 651	113	19,28%
Finansowanie deweloperskich projektów mieszkaniowych	729 047	58	17,20%	1 081 903	64	22,71%
Powierzchnie handlowe	542 928	90	12,81%	544 603	89	11,43%
Powierzchnie magazynowe	312 056	35	7,36%	325 682	36	6,84%
Kompleksy biurowo-handlowe	259 147	19	6,12%	275 817	20	5,79%
Grunt	157 778	14	3,72%	196 968	20	4,13%
Hotele	143 641	13	3,39%	157 647	15	3,31%
Obiekty rozrywkowo - rekreacyjne	40 674	8	0,96%	44 190	8	0,93%
Inne	47 659	19	1,12%	64 359	24	1,35%
Suma	4 237 627	529	100,00%	4 764 367	546	100,00%

Źródło: Emitent

*Powyższe dane dotyczą wartości portfela, bez odsetek od kredytów, nie pomniejszonego o odpisy aktualizacyjne. Niezbadane przez biegłego rewidenta dane operacyjne i finansowe pochodzące z danych zarządczych Emitenta.

Punkt 2. Czynniki wywierające znaczący wpływ na perspektywę rozwoju Emitenta

2.1. Czynniki zewnętrzne

Czynniki makroekonomiczne:

Po dotychczasowej treści dodano:

- Przyrost produktu krajowego brutto w Polsce za I kwartał 2010 r. wyniósł w ujęciu rocznym 3,1%, a w ujęciu kwartalnym 0,5%.
- W czerwcu 2010 r. stopa bezrobocia wyniosła 11,6% wobec 11,9% na koniec 2009 r. Ewentualny wzrost stopy bezrobocia lub zaostrenie warunków przyznawania kredytów hipotecznych osobom fizycznym ma negatywny wpływ na popyt na nieruchomości mieszkaniowe.
- W czerwcu 2010 r. inflacja wyniosła 2,3% w ujęciu rocznym. Spowolnienie gospodarcze i niewielki wzrost cen dóbr konsumpcyjnych liczonego koszykiem dóbr CPI wpłynęły na utrzymanie podstawowych stóp procentowych Narodowego Banku Polskiego. Na koniec czerwca 2010 r. stopa referencyjna NBP wynosiła 3,5%.

- Kursy walutowe mają decydujący wpływ na kształtowanie się portfela kredytowego Banku. Związane jest to z różnicami kursowymi, które przy kredytach udzielonych w walutach są następstwem wahań kursów walut i w konsekwencji mogą obciążać kredytobiorców. Kredyty komercyjne w dużym stopniu udzielane są w walutach obcych, co w przypadku kryzysu walutowego może mieć negatywny wpływ na możliwość spłaty kredytów. Wysoki udział kredytów walutowych wynika z ich niższego oprocentowania w stosunku do kredytów w złotych oraz faktu ustalania stawek czynszu w obiektach komercyjnych w walutach obcych.
- Na koniec czerwca 2010 r. główna stopa procentowa w strefie euro wynosiła 1,0%, a w USA 0,25%.
- Planowane zmiany VAT w Polsce mogą spowodować przyspieszenie procesów inflacyjnych, co znalazłoby przełożenie w podwyżkach stóp procentowych i mogłoby mieć negatywny wpływ na rynek nieruchomości. Planowana zmiana stawki VAT na nieruchomości mieszkaniowe (wzrost o 1 pkt proc. z 7 do 8 proc.) nie powinna mieć znaczącego wpływu na ten segment rynku.

Punkt 4. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta

Akapit pierwszy uzyskuje nowe, następujące brzmienie:

Od 31.12.2009 r. do dnia zatwierdzenia Aneksu nr 4 do Prospektu nie zaszły żadne znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta. Istotne tendencje jakie zaszły w okresie od daty sporządzenia ostatnich sprawozdań finansowych zostały omówione w rozdziale X, pkt.1.

Rozdział XIII Informacje finansowe

po dotychczasowej treści dodano:

Skrócone sprawozdanie finansowe Emitenta za I półrocze 2010 r. wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu tego sprawozdania zostało zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie do raportu półrocznego Emitenta za I półrocze 2010 r. opublikowanego 31.08.2010 r. i zamieszczonego na stronie internetowej Emitenta: www.rhb.com.pl.

Rozdział XIV

Tabela: Pozwy o zapłatę Bankowi kwot powyżej 100 tys. PLN (dane w tabeli na 28 lutego 2010) zostaje zastąpiona tabelą:

Pozwy o zapłatę Bankowi kwot powyżej 100 tys. PLN (dane w tabeli na 31 lipca 2010 r.)

L.p	Powód	Pozwany	Kwota w PLN
1	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Osoba fizyczna	1 625 395,06
2	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Osoba fizyczna	372 942,68
3	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Osoba prawna	198 840,12
4	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Osoba prawna	287 290,87
Suma:			2 484 468,73

Rozdział XV

Było:

Do czasu kiedy wszystkie Listy Zastawne nie zostaną wykupione lub umorzone, następujące dokumenty zostaną udostępnione do wglądu (w formie papierowej lub elektronicznej) w Dni Robocze w godzinach od 9.00 do 17.00 w siedzibie Emitenta w Warszawie przy Al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa:

- (i) tekst jednolity statutu Emitenta;
- (ii) sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2009 sporządzone zgodnie z MSSF, zbadane przez biegłego rewidenta (PricewaterhouseCoopers Sp. z o. o.) wraz z opinią i raportem z badania oraz sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2008 sporządzone zgodnie z MSSF, zbadane przez biegłego rewidenta (PricewaterhouseCoopers Sp. z o. o.) wraz z opinią i raportem z badania;
- (iii) niniejszy Prospekt wraz z wszystkimi Suplementami; oraz
- (iv) roczne sprawozdania finansowe Emitenta za kolejne lata obrotowe, które zakończą się przed zakończeniem Programu jednakże nie wcześniej niż przed terminem wykupu/umorzenia wszystkich Listów Zastawnych emitowanych w ramach Programu.

Jest:

Do czasu kiedy wszystkie Listy Zastawne nie zostaną wykupione lub umorzone, następujące dokumenty zostaną udostępnione do wglądu (w formie papierowej lub elektronicznej) w Dni Robocze w godzinach od 9.00 do 17.00 w siedzibie Emitenta w Warszawie przy Al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa:

- (i) tekst jednolity statutu Emitenta;
- (ii) sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2009 sporządzone zgodnie z MSSF, zbadane przez biegłego rewidenta (PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.) wraz z opinią i raportem z badania oraz sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2008 sporządzone zgodnie z MSSF, zbadane przez biegłego rewidenta (PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.) wraz z opinią i raportem z badania;
- (iii) skrócone sprawozdanie finansowe Emitenta za pierwsze półrocze 2010 r. sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zawierające dane porównywalne za pierwsze półrocze 2009 r., którego przeglądu dokonał biegły rewident (PricewaterhouseCoopers Sp. z o. o.), wraz z raportem z przeglądu,
- (iv) niniejszy Prospekt wraz z wszystkimi Suplementami; oraz
- (v) roczne sprawozdania finansowe Emitenta za kolejne lata obrotowe, które zakończą się przed zakończeniem Programu jednakże nie wcześniej niż przed terminem wykupu/umorzenia wszystkich Listów Zastawnych emitowanych w ramach Programu.

Rozdział XIX

po dotychczasowej treści dodano:

- 3). Do raportu półrocznego Emitenta za I półrocze 2008 r. opublikowanego 31.08.2010 r. zamieszczonego na stronie internetowej Emitenta: www.rhb.com.pl zawierającego skrócone sprawozdanie finansowe Emitenta za okres od 01.01.2010 do 30.06.2010 roku wraz z opinią z przeglądu niezależnego biegłego rewidenta dotyczącą tego sprawozdania finansowego,