



**COMMERCIAL UNION**

*Otwarty Fundusz Emerytalny*  
**BPH CU WBK**

**PROSPEKT INFORMACYJNY**  
**COMMERCIAL UNION**  
**OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO**  
**BPH CU WBK**

**sporządzony w Warszawie 15 kwietnia 2004 roku**

Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK jest zarządzany przez Commercial Union Powszechne Towarzystwo Emerytalne BPH CU WBK Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy al. Jana Pawła II 23.

Decyzja Urzędu Nadzoru nad Funduszami Emerytalnymi w sprawie udzielenia zezwolenia na utworzenie Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK została wydana w dniu 26 stycznia 1999 roku.

Prospekt informacyjny został sporządzony na podstawie art. 189 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz.U. nr 139, poz. 934 z późniejszymi zmianami) oraz § 2-5 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 14 kwietnia 1999 roku w sprawie obowiązków informacyjnych funduszy emerytalnych (Dz.U. nr 32, poz. 314 z późniejszymi zmianami).

**OK**

|  |         |
|--|---------|
| List Piotra Szczepiórkowskiego,<br>prezesa Commercial Union PTE    | str. 3  |
| Informacja na temat wyników<br>działalności inwestycyjnej Funduszu | str. 4  |
| Sprawozdanie finansowe   | str. 7  |
| Wstęp do sprawozdania finansowego                                  | str. 7  |
| Bilans Funduszu  | str. 12 |
| Rachunek zysków i strat  | str. 13 |
| Zestawienie zmian w kapitale własnym                               | str. 14 |
| Rachunek przepływów pieniężnych                                    | str. 15 |
| Zestawienie portfela inwestycyjnego                                | str. 17 |
| Informacja dodatkowa   | str. 31 |
| Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta                             | str. 40 |
| Oświadczenie Depozytariusza  | str. 41 |
| Statut Commercial Union OFE  | str. 42 |

## Szanowni Państwo,

zapraszam naszych obecnych Klientów i wszystkie osoby rozważające przystąpienie do Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK do lektury prospektu informacyjnego Funduszu. Znajdą w nim Państwo informacje o wynikach i kierunkach działalności inwestycyjnej, zatwierdzone sprawozdanie finansowe oraz aktualny, zmieniony z dniem 1 kwietnia 2004 roku, Statut Funduszu.

Obecnie do Commercial Union OFE swoje składki przekazuje ponad 2,5 miliona osób, a wartość zgromadzonych w Funduszu aktywów przekroczyła (w marcu 2004 roku) 14 miliardów złotych. Komisja Nadzoru udostępniła dane finansowe na koniec roku 2003, zgodnie z którymi nasze Towarzystwo dysponowało największymi kapitałami własnymi. Fakty te potwierdzają pozycję lidera, zaufanie Klientów i gwarantują naszym członkom bezpieczeństwo powierzonych środków.

Proces kumulowania oszczędności przeznaczonych na emeryturę rozciąga się na wiele lat. Pragniemy służyć Państwu w tym okresie, dlatego podejmując nasze działania oceniamy ich skutki przez pryzmat długoterminowych korzyści członków Funduszu Commercial Union. Z tego względu w roku ubiegłym zdecydowaliśmy się obniżyć opłatę od składki dla osób przyłączających się do CU OFE z 10 proc. do 8,5 proc. Dalsza obniżka tej opłaty do 7 proc. miała miejsce 1 kwietnia 2004 r.

Wszyscy Klienci, którzy przystąpili do Funduszu przed 1 kwietnia 2004 roku, będą korzystać z dalszej obniżki opłat do 4 proc. po uzyskaniu 24-miesięcznego stażu. Z tego przywileju już obecnie korzysta blisko 1,9 miliona Klientów. Jestem przekonany, że dotrzymanie złożonych Klientom obietnic dotyczących obniżenia opłaty od składki jako przywileju związanego ze stażem członkowskim, spotka się z ich uznaniem i zadowoleniem. Zgodnie z zapisami znowelizowanej ustawy i Statutu CU OFE, od początku 2014 roku opłata od składki dla wszystkich Klientów zostanie dodatkowo obniżona do 3,5 proc.

Ze względu na wysokość aktywów, od 1 kwietnia 2004 roku Fundusz pobiera najniższą na rynku opłatę za zarządzanie. Od nadwyżki wartości aktywów ponad 8 mld zł (na początek kwietnia była to kwota 6 mld zł, a więc blisko 43 proc. zarządzanych aktywów), Fundusz pobiera opłatę obniżoną do 0,04 proc. w skali miesiąca. Chciałbym zwrócić Państwa uwagę, iż z najniższej na rynku opłaty za zarządzanie korzystać będą w równym stopniu obecni Klienci Funduszu, jak i wszystkie te osoby, które przystąpią w przyszłości do CU OFE.

Fundusz systematycznie osiąga wyniki inwestycyjne znacznie przewyższające oczekiwany długoterminowy zysk ponad poziom inflacji. W roku 2003 realna stopa zwrotu przekroczyła 8 proc., co w połączeniu z niskim poziomem opłat pozwala przyspieszyć proces budowania kapitału emerytalnego członków CU OFE. Polityka inwestycyjna Funduszu dąży do ograniczenia ryzyka i zapewnienia możliwie wysokiej stopy zwrotu. Podejmujemy działania mające na celu dalszą dywersyfikację portfela inwestycyjnego, poprzez zwiększenie stopnia wykorzystania limitu inwestycji zagranicznych oraz rozszerzenie bazy podmiotów w które inwestujemy. W roku 2004 przewidujemy podjęcie inwestycji wspierających rozwój infrastruktury w naszym kraju.

Trzecim filarem naszych działań podporządkowanych budowaniu satysfakcji Klientów jest wysoka jakość obsługi i sprawność procesów operacyjnych, zapewniających wysoką skuteczność wpływu składek na rachunki członkowskie. W CU OFE na koniec 2003 roku udział rachunków ze składką wyniósł 95,7 proc., co jest najlepszym wynikiem wśród wszystkich działających na rynku funduszy emerytalnych. Również średnia kwota zgromadzona na rachunku, jest jedną z najwyższych na rynku. Fundusz, oferując Kartę Emerytalną działającą w sieci ponad 1200 bankomatów, umożliwia Klientom kontrolę stanu rachunku i systematyczności przekazywania składek przez ZUS. Ponadto uczestnicy CU OFE, korzystający z usługi Konto on-line, mogą za pośrednictwem internetu poznać nie tylko saldo i historię swojego rachunku, ale i uzyskać informację o stawce pobieranej prowizji, dacie przeliczenia na jednostki, wartości jednostki w dniu przeliczenia, beneficjentach.

W roku 2003 Towarzystwo otrzymało certyfikat potwierdzający spełnianie wymagań normy Systemu Zarządzania Jakością ISO 9001:2000. Zakres certyfikacji obejmuje zarządzanie Otwartym Funduszem Emerytalnym Commercial Union. W Polityce Jakości przyjęliśmy za punkt wyjścia naszych działań misję Towarzystwa:

*Zarządzając największym Otwartym Funduszem Emerytalnym budujemy długoterminowe oszczędności naszych Klientów i przyczyniamy się do wzrostu gospodarczego kraju. Chcemy być efektywną i sprawną organizacją stosującą najlepsze praktyki rynkowe, zapewniającą przyjazną obsługę i czytelną informację. Naszym sukcesem jest satysfakcja i zaufanie Klientów – to nadaje sens naszej pracy i decyduje o wartości naszej marki i firmy.*

Chciałbym zapewnić Państwa o zaangażowaniu Zarządu i wszystkich pracowników Commercial Union PTE w realizację misji Towarzystwa. Jest to bowiem najlepszy sposób na spełnienie Państwa oczekiwań związanych z gromadzeniem oszczędności w ramach otwartego funduszu emerytalnego.

Z poważaniem

Piotr Szczepiórkowski  
Prezes Zarządu

## INFORMACJA NA TEMAT WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ FUNDUSZU

### Wartość jednostki rozrachunkowej

|   |          |
|---|----------|
| Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31 grudnia 2003 roku:                       | 17,59 zł |
| Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31 grudnia 2000 roku:                       | 13,05 zł |
| Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu rozpoczęcia działalności lokacyjnej funduszu: | 10,00 zł |

### Wysokość stopy zwrotu za okres ostatnich dwóch lat kalendarzowych (od 31 grudnia 2001 roku do 31 grudnia 2003 roku)

|  |         |
|--|---------|
| Stopa zwrotu Commercial Union OFE BPH CU WBK:          | 22,921% |
| Średnia ważona stopa zwrotu opublikowana przez KNUiFE: | 26,046% |

### Wysokość stopy zwrotu za okres ostatnich trzech lat kalendarzowych (od 31 grudnia 2000 do 31 grudnia 2003 roku)

|   |         |
|---|---------|
| Stopa zwrotu Commercial Union OFE BPH CU WBK: | 34,789% |
|---|---------|

### Działalność inwestycyjna w 2003 roku

Aktywa CU OFE jako pierwszego wśród funduszy emerytalnych przekroczyły w ubiegłym roku granicę 10 miliardów złotych. Na koniec 2003 roku aktywa netto naszego Funduszu wyniosły 12,7 miliarda złotych, plasując CU OFE wśród największych inwestorów finansowych nie tylko w Polsce, ale i w całej Europie Środkowo-Wschodniej.

CU OFE w ostatnim okresie pomiaru dwuletniej stopy zwrotu osiągnął wynik nieco gorszy od średniej w sektorze. Jednakże w dłuższym okresie wyniki inwestycyjne Funduszu pozostają lepsze od średniej dla funduszy emerytalnych. Jakość wyników w dłuższym horyzoncie jest o tyle istotna, że o wartości emerytury dla członków Funduszu decydują właśnie wyniki wypracowywane w długim terminie.

|                      | Od 31.12.2002 r.<br>do 31.12.2003 r.<br>(stopa roczna) | Od 31.12.2000 r.<br>do 31.12.2003 r.<br>(stopa trzyletnia) | Od 30.06.1999 r.<br>do 31.12.2003 r.<br>(od 30 czerwca 1999 r.) |
|----------------------|--|--|---|
| Commercial Union OFE | 9,938%   | 34,789%  | 71,442%   |
| Średnia ważona       | 10,944%  | 35,217%  | 70,218%   |
| Stopa inflacji       | 1,7%   | 6,2%   | 19,5%   |

Na przestrzeni ostatnich dwóch lat stopa zwrotu inwestowanych przez nasz Fundusz środków wyniosła blisko 23%, przewyższając stopę inflacji o 20,4 punktu procentowego. Oznacza to, iż w okresie tym realna stopa zwrotu wyniosła około 10 procent w skali roku. Podczas gdy na dobre wyniki inwestycyjne w 2002 roku złożyły się przede wszystkim wysokie stopy zwrotu z obligacji, w ubiegłym roku głównym czynnikiem wpływającym pozytywnie na zmiany wartości jednostki była hossa na rynku akcji.

W ubiegłym roku na światowych rynkach akcji zakończyła się największa w czasach powojennych bessy. Od szczytów z początku 2000 roku do dna bessy w marcu 2003 roku, indeksy głównych giełd światowych straciły kilkadziesiąt procent. W niektórych przypadkach - takich jak amerykański technologiczny NASDAQ, czy niemiecki DAX - straty inwestorów sięgnęły 70-80%, tyle samo co w czasach Wielkiego Kryzysu z początku lat 30-tych ubiegłego wieku. Obniżki stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych do poziomu najniższego od dziesięcioleci, w połączeniu z obniżkami podatków i stymulacją fiskalną, rozpędziły w końcu największą gospodarkę świata, a to z kolei umożliwiło znaczącą poprawę wyników finansowych spółek. Te czynniki stały się katalizatorem zmian preferencji inwestorów - obligacje wyraźnie straciły na atrakcyjności, a do łask inwestorów na całym świecie powróciły akcje.

Także w Polsce dzięki przyspieszeniu wzrostu gospodarczego, poprawie wyników większości notowanych spółek i ociepleniu klimatu inwestycyjnego byliśmy świadkami bardzo silnych wzrostów wartości wszystkich indeksów warszawskiego parkietu. Główny indeks giełdy - WIG - zyskał na wartości w ubiegłym roku 45%. Największe stopy zwrotu uzyskały niedoceniane przez ostatnie lata spółki o mniejszej kapitalizacji - kilkadziesiąt ze spółek notowanych na GPW powiększyło swoją wartość o kilkaset procent.

CU OFE aktywnie wykorzystał zmianę postrzegania atrakcyjności głównych klas aktywów. Inwestycje Funduszu w spółki notowane na GPW wyniosły w 2003 roku łącznie 785 milionów złotych netto. Na koniec roku 2003 ponad jedna siódma aktywów Funduszu ulokowana była w trzech największych i najbardziej płynnych spółkach notowanych na giełdzie w Warszawie – PKN Orlen, Telekomunikacji Polskiej i Banku Pekao. Portfel akcji był w ubiegłym roku powiększany nie tylko o akcje największych firm, ale także o udziały w wielu spółkach małych i średnich. Dziś CU OFE jest znaczącym akcjonariuszem (ponad 5% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy) w kilkunastu spółkach giełdowych, w tym między innymi w PKN Orlen, ING Banku Śląskim, Orbisie czy Dębicy.

Rok 2003 nie był dobrym rokiem dla inwestujących w obligacje. Zwrot możliwy do osiągnięcia w ciągu roku wyniósł jedynie 3% (w porównaniu z 20% w roku 2002). Kluczowym wydarzeniem dla rynku papierów dłużnych było referendum europejskie w czerwcu. Do połowy roku ceny obligacji rosły, wspierane nadziejami na jego pozytywny wynik. Kiedy stał on się faktem - zabrakło głównego argumentu optymistom kupującym obligacje. Dało to początek spadkowi cen w lipcu, który przyspieszył w październiku, aby osiągnąć największy rozmiar w listopadzie. Inwestując w obligacje od końca czerwca do końca listopada można było stracić blisko 5%. Wśród przyczyn tak dużego spadku cen można przede wszystkim wymienić niepokój związany z finansowaniem budżetu państwa w latach 2004 i 2005.

Niskie stopy zwrotu uzyskiwane przez inwestorów przyczyniły się do gwałtownego odpływu pieniędzy z funduszy inwestycyjnych obligacji – podaż z tych portfeli powodowała przyspieszenie spadków. Dodatkowo porównanie danych na temat obligacji w posiadaniu OFE na koniec czerwca i na koniec grudnia 2003 pokazuje, że także z kategorii inwestorów sprzedawała duże ilości papierów dłużnych sprzedając, ryzyko portfela nawet poniżej wartości pokazanych na półroczu przez CU OFE, które w czerwcu należało do najostroźniejszych funduszy emerytalnych.

Nie mniej jednak ze względu na fakt, że fundusze emerytalne inwestują około 50-60% w obligacje Skarbu Państwa straty na obligacjach stały się i ich udziałem. Zmaterializowało się ryzyko, na które wskazywaliśmy w raporcie za rok 2002 mówiąc o inwestycjach w obligacje.

W ramach zmniejszania ryzyka CU podjął inwestycje w inne kategorie papierów dłużnych – były to przede wszystkim obligacje Europejskiego Banku Inwestycyjnego – ponadnarodowej instytucji o najwyższym ratingu inwestycyjnym. Inwestycja ta ma charakter stabilizujący portfel papierów dłużnych i wynikała głównie z chęci dywersyfikacji ryzyka.

## Opis ryzyk inwestycyjnych związanych z przyjętą polityką lokacyjną

Fundusz dąży do zachowania właściwego zróżnicowania inwestycji w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i osiągnięcia maksymalnego bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat.

Ryzyko jest nieodłączną cechą inwestycji. Wiąże się to z faktem, że rezultat finansowy decyzji inwestycyjnej nie jest znany w chwili jej podejmowania i zależy od wielu czynników. Teoria analizy portfelowej wskazuje na istnienie zależności pomiędzy poziomem oczekiwanego zysku a wielkością podejmowanego ryzyka. Teoria ta wskazuje także na korzyści wynikające z budowania portfela inwestycyjnego opartego na różnorodnych instrumentach - prawie zawsze prowadzi to do obniżenia ryzyka inwestycyjnego.

*Akcje spółek publicznych* charakteryzują się wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego. Wiąże się ono z dużą zmiennością cen giełdowych, spowodowaną dążeniem inwestorów do zdyskontowania wszelkich nowych informacji. Dodatkowym ryzykiem jest tak zwane „ryzyko rynku” – zmienność cen akcji notowanych na polskiej giełdzie wynikające ze zmian postrzegania perspektyw polskiej gospodarki – pogorszenie atrakcyjności inwestycyjnej Polski dotyka w określonym zakresie wszystkie notowane na giełdzie warszawskiej spółki. Zgodnie z teorią, na efektywnym rynku kapitałowym akcje w długiej perspektywie stanowią instrument o najwyższej stopie dochodowości.

*Inwestycje zagraniczne* mogą charakteryzować się nieco wyższym poziomem ryzyka z uwagi na dodatkowy efekt, jakim jest wpływ zmian kursu walutowego na bieżącą wycenę. Obserwacje historyczne wskazują na korzystny wpływ dywersyfikacji poprzez wprowadzenie inwestycji zagranicznych na ogólny poziom ryzyka inwestycyjnego portfela, w tym poprzez redukcję opisanego wcześniej „ryzyka rynku”.

*Obligacje skarbowe* są instrumentem bezpiecznym o niskim poziomie ryzyka inwestycyjnego. Jednakże ceny obligacji o dłuższym okresie wykupu mogą ulegać znaczącym zmianom wynikającym ze zmian stóp procentowych. Znajduje to odzwierciedlenie w przejściowym obniżeniu ceny rynkowej obligacji i może wpłynąć na wartość jednostki uczestnictwa Funduszu.

*Bony skarbowe* są instrumentami dłużnymi krótkoterminowymi. Wysoka płynność rynku bonów skarbowych zapewni bardzo niskie ryzyko inwestycji.

*Obligacje przedsiębiorstw* charakteryzują się ryzykiem porównywalnym do obligacji skarbowych. Dodatkowe ryzyko wiąże się z mniejszą płynnością oraz z możliwością bankructwa emitenta. Kategoria ratingowa emitenta ułatwia właściwą ocenę poziomu ryzyka związanego z ewentualnym niewykupieniem obligacji. Obecnie w Polsce tylko pojedyncze emisje i emitenci poddają się ocenie ratingowej. Zarządzający Funduszem dokonują analizy zdolności emitentów do terminowego i pełnego wywiązania się z zaciągniętych zobowiązań. Analizy takie pozwalają określić ryzyko niewypłacalności i podjąć racjonalną decyzję o uzasadnionym poziomie oczekiwanej premii za ryzyko.

*Depozyty bankowe* składane z należytą starannością stanowią bezpieczną lokatę, której ryzyko związane jest tylko z ewentualnym bankructwem banku przyjmującego depozyt. Fundusz udziela depozytów tylko bankom o znaczącej bazie kapitałowej i stabilnej sytuacji finansowej.

Wraz ze wzrostem aktywów Funduszu, które na koniec roku ubiegłego osiągnęły poziom 12,7 mld złotych, jak i całego sektora OFE (blisko 45 mld złotych) coraz bardziej istotne staje się ryzyko koncentracji oraz ryzyko płynności.

Szybki przyrost zarządzanych aktywów nie idzie bezpośrednio w parze z odpowiednio dynamicznym rozwojem krajowego rynku kapitałowego. Wąski zakres dostępnych inwestycji, maksymalny limit 5% dla inwestycji zagranicznych oraz malejąca płynność na krajowym rynku akcji powodują szybki wzrost ryzyka koncentracji i ryzyka płynności. Oznacza to, iż mimo coraz lepszych narzędzi zarządzania ryzykiem, jak i wysiłków w celu dywersyfikacji portfela, duże fundusze stoją w obliczu ograniczonych możliwości szybkiego reagowania na wysoką zmienność na rynku kapitałowym.

W przypadku inwestycji w krajowe i zagraniczne lokaty (papiery wartościowe, depozyty) denominowane w walutach obcych, dodatkowym elementem analizy jest ryzyko kursowe związane z wahaniami kursów walut obcych w stosunku do waluty krajowej.

## Planowane kierunki działalności inwestycyjnej w 2004 roku

Sądzymy, że rok 2004 także nie będzie rokiem dużych zysków dla posiadaczy obligacji. Jest to rok trudnego budżetu - duże płatności z tytułu opłat członkowskich do budżetu UE, duże zobowiązania związane z obsługą istniejącego zadłużenia, oczekiwania wzrostów stóp procentowych na rynkach światowych – powodują, że trudno oczekiwać wysokich stóp zwrotu z inwestycji w papiery dłużne.

Perspektywy rynku akcji są w porównaniu z obligacjami dużo lepsze. Przyspieszenie wzrostu gospodarczego do blisko 5% PKB, obniżki podatków dla przedsiębiorstw i potencjalny napływ inwestorów zagranicznych (a w każdym razie mniejszy niż w ubiegłych dwóch latach odpływ – szacowany łącznie na cztery miliardy złotych) stwarzają korzystne otoczenie dla akcji. Problem w tym, iż większość z tych czynników zostało już przez rynek zdyskontowanych, a po ubiegłorocznych wzrostach trudno już znaleźć niedowartościowane spółki. Tym niemniej wydaje się, iż, podobnie jak na świecie, akcje będą lepiej zachowywać się od obligacji klasą aktywów, chociaż stopy zwrotu zbliżone do tych z 2003 roku będą raczej nie do powtórzenia.

Fundusz będzie nadal aktywnie poszukiwał możliwości podjęcia nowych rodzajów inwestycji w zakresie inwestycji infrastrukturalnych, instrumentów dłużnych nieskarbowych (obligacje przedsiębiorstw, listy zastawne), jak i instrumentów strukturyzowanych emitowanych przez banki lub fundusze inwestycyjne. W związku z zapowiadanym wydaniem przepisów wykonawczych, w okresie najbliższych miesięcy Fundusz będzie w stanie uzyskiwać dodatkowe dochody z tytułu pożyczania papierów wartościowych oraz ograniczać ryzyko inwestycyjne w drodze nabywania praw pochodnych.

Z poważaniem,



Piotr Szczepiórkowski  
Prezes Zarządu



Krzysztof Cetnar  
Członek Zarządu

Warszawa, 20 lutego 2004 roku.

## SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2003 ROKU DO 31 GRUDNIA 2003 ROKU

WRAZ Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

**Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK**

### 1. Dane o Funduszu oraz Towarzystwie będącym organem Funduszu

Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK (zwany dalej Funduszem) jest zarządzany przez Commercial Union Powszechne Towarzystwo Emerytalne BPH CU WBK S.A. (zwane dalej Towarzystwem) z siedzibą w Warszawie, przy Al. Jana Pawła II 23. Towarzystwo zostało wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 5940 w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy. Towarzystwo jest spółką akcyjną, której akcjonariuszami są Commercial Union Polska - Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A., CGU International Insurance plc, Bank Przemysłowo-Handlowy PBK S.A., Bank Zachodni WBK S.A.

Fundusz został utworzony na podstawie zezwolenia Urzędu Nadzoru Funduszy Emerytalnych, obecnie Komisja Nadzoru Ubezpieczeń i Funduszy Emerytalnych (KNUiFE) wydanego 26 stycznia 1999 roku i wpisany do rejestru funduszy emerytalnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie dnia 1 lutego 1999 r. pod numerem RFe 1. Fundusz działa zgodnie z Ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 139, poz. 934, z późniejszymi zmianami) oraz Statutem Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK uchwalonym przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Commercial Union BPH CU WBK S.A. i zatwierdzonym przez Urząd Nadzoru nad Funduszami Emerytalnymi na podstawie decyzji z dnia 26 stycznia 1999 roku.

Ostatni prospekt informacyjny zawierający Statut Otwartego Funduszu Emerytalnego Commercial Union BPH CU WBK został opublikowany w dzienniku ogólnopolskim Rzeczpospolita w dniu 15 maja 2003 roku.

### 2. Sprawozdanie finansowe

Niniejsze sprawozdanie obejmuje działalność w okresie od dnia 1 stycznia 2003 roku do dnia 31 grudnia 2003 roku.

Sprawozdanie finansowe Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK zostało sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2002 Nr 76, poz. 694), Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 149, poz. 1669, z późniejszymi zmianami), Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 23 czerwca 1998 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 89, poz. 561, z późniejszymi zmianami) oraz Ustawy z dnia 23 lipca 2003 r. o przejęciu przez Skarb Państwa zobowiązań Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu nieprzekazanych składek do otwartych funduszy emerytalnych.

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone w oparciu o zasadę kontynuacji działalności przez Fundusz w dającej się do przewidzenia przyszłości, nie krótszej niż 12 miesięcy, gdyż zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zaprzestanie kontynuacji działalności Funduszu.

W dniu 12 grudnia 2003 roku zostały uchwalone zmiany do Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. Nr 76, poz. 694 wraz z późniejszymi zmianami) obowiązujące od 15 stycznia 2004 roku. Po analizie przeprowadzonej przez Zarząd Commercial Union Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego BPH CU WBK S.A. zmian wprowadzonych przez znowelizowaną Ustawę ustalono, że nie mają one wpływu na metodykę sporządzania niniejszego sprawozdania finansowego.

### 3. Instytucje obsługujące Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK

#### 3.1. Powszechne Towarzystwo Emerytalne

Commercial Union Powszechne Towarzystwo Emerytalne BPH CU WBK S.A., zwane Towarzystwem, jest organem Funduszu, który zarządza nim i reprezentuje w stosunkach z osobami trzecimi.

Towarzystwo zarządza Funduszem odpłatnie. Maksymalna wysokość wynagrodzenia pobieranego przez Towarzystwo jest określona w Statucie.

#### 3.2. Depozytariusz

Bankiem Depozytariuszem dla Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK do dnia 31 grudnia 2002 był Bank Rozwoju Eksportu S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 18.

Od dnia 1 stycznia 2003 roku Bankiem Depozytariuszem dla Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK jest Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą przy ul. Senatorskiej 16.

Obowiązki Depozytariusza reguluje Ustawa z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 139, poz. 934, z późniejszymi zmianami) oraz Umowa o przechowywanie aktywów, o której mowa w Statucie Funduszu.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym wynagrodzenie dla Depozytariusza obliczane było zgodnie ze Statutem Funduszu i wyniosło 1 987 186,23 złotych.

### 3.3. Agent Transferowy

Rejestr Członków Funduszu, w ramach którego otwierane są poszczególne rachunki prowadzi Commercial Union Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy Al. Jana Pawła II 23, zwana dalej Agentem Transferowym. Podstawowym zadaniem Agent Transferowego jest terminowe i bezbłędne przeliczanie składek otrzymanych przez Fundusz z Zakładu Ubezpieczeń Społecznych na jednostki rozrachunkowe. Instytucja ta jest również odpowiedzialna za sprawne rozliczanie wypłat transferowych i wypłat świadczeń z tytułu śmierci członka Funduszu. Koszt usług Agent Transferowego pokrywa Towarzystwo.

### 4. Cel inwestycyjny Funduszu

Fundusz inwestuje składki emerytalne członków w celu zgromadzenia kapitału dla świadczeń wypłacanych po uzyskaniu uprawnień emerytalnych. Inwestycje Funduszu są dokonywane zgodnie z przepisami art. 139 Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 139, poz. 934, z późniejszymi zmianami) nakazującymi dążenie do osiągnięcia maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności lokat.

Ustawa określa także zakres przedmiotowy dopuszczalnych lokat aktywów Funduszu. Podstawowymi instrumentami, w które lokuje się środki Funduszu, są akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych, obligacje skarbowe i bony skarbowe.

Przy dokonywaniu inwestycji w akcje uwzględnia się nie tylko maksymalizację osiąganych zysków, ale również odpowiednie zarządzanie ryzykiem, które jest realizowane poprzez właściwą dywersyfikację portfela inwestycyjnego.

Inwestując w akcje Fundusz tworzy zdywersyfikowany portfel aktywów kształtowany w oparciu o analizę fundamentalną spółek. Głównym kryterium inwestycyjnym jest zdolność spółki do generowania długoterminowych zysków, atrakcyjność inwestycyjna branży, płynność i efektywność zarządzania firmą. Fundusz realizuje prawa właścicielskie wynikające z posiadanych udziałów poprzez uczestniczenie w Walnych Zgromadzeniach Akcjonariuszy spółek, zatwierdzanie wyników finansowych i wspieranie uchwał zgodnych z interesem inwestorów mniejszościowych (finansowych).

Portfel papierów dłużnych (obligacje, bony skarbowe i papiery dłużne przedsiębiorstw) zdominowany jest przez papiery skarbowe zapewniające atrakcyjną stopę zwrotu przewyższającą stopę inflacji.

W celu poprawy stopnia dywersyfikacji aktywów Funduszu realizowane są inwestycje zagraniczne w ramach nałożonych przepisami prawa limitów inwestycyjnych.

Polityka inwestycyjna Funduszu jest kształtowana przez Komitet Strategiczny, który po analizie danych makroekonomicznych, tendencji rynkowych, bieżącej wyceny aktywów oraz dostępnych lokat ustala zalecaną strukturę aktywów (określa udział poszczególnych rodzajów instrumentów w portfelu funduszu).

Przyjęta strategia inwestycyjna jest realizowana przez Dział Inwestycji Towarzystwa kierowany przez Dyrektora Inwestycyjnego.

### 5. Ograniczenia inwestycyjne stosowane przez Fundusz

Prowadząc działalność lokacyjną, Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania ograniczeń wynikających z przepisów Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 139, poz. 934, z późniejszymi zmianami), Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 12 maja 1998 roku w sprawie określenia maksymalnej części aktywów otwartego funduszu emerytalnego, jaka może zostać ulokowana w poszczególnych kategoriach lokat, oraz dodatkowych ograniczeń w zakresie prowadzenia działalności lokacyjnej przez fundusze emerytalne (Dz. U. Nr 63, poz. 407), Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 lutego 2000 roku w sprawie ogólnego zezwolenia na lokowanie aktywów funduszy emerytalnych poza granicami kraju (Dz. U. Nr 15, poz. 182) oraz Statutu Funduszu.

### 6. Podatki i opłaty

Na podstawie Ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 1993 r., Nr 106, poz. 482, z późniejszymi zmianami) fundusze emerytalne są zwolnione w kraju z płacenia podatku dochodowego od osób prawnych.

Należne podatki od przychodów z inwestycji zagranicznych Funduszu pokrywane były w roku sprawozdawczym przez Towarzystwo. Fundusz rozpoznawał w tym okresie przychody z zagranicy w kwotach brutto.

Zgodnie z Ustawą z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz. U. Nr 90, poz. 416, z późniejszymi zmianami) Fundusz odprowadza podatek w formie ryczałtu w wysokości 20% od kwot wypłacanych po śmierci członka Funduszu, wskazanej przez niego osobie lub członkowi jego najbliższej rodziny, z wyjątkiem wypłaty środków na rzecz byłego współmałżonka przekazanych w formie wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego.

### 7. Podstawowe zasady rachunkowości

Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości są zgodne z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. Nr 76, poz. 694), Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 149, poz. 1669, z późniejszymi zmianami),



oraz Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 23 czerwca 1998 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 89, poz. 561, z późniejszymi zmianami).

Podstawowe zasady rachunkowości Funduszu zostały przedstawione poniżej.

### 7.1. Transakcje dotyczące portfela inwestycyjnego

#### a) Ujmowanie w księgach transakcji inwestycyjnych

Operacje dotyczące transakcji zawartych przez Fundusz ujmowane są w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu zawarcia transakcji, na podstawie dowodu księgowego potwierdzającego ich dokonanie. W przypadku transakcji na rynku nie objętym gwarantowanym systemem rozliczeń są one ujmowane w księgach Funduszu w dniu następnym po dniu ich rozliczenia. Operacje polegające na nabyciu lub zbyciu zagranicznych instrumentów finansowych ujmowane są w księgach Funduszu na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych prowadzonym na rzecz Funduszu przez Depozytariusza. W celu realizacji założonej polityki inwestycyjnej w zakresie inwestycji w zagraniczne papiery wartościowe oraz depozyty walutowe w bankach krajowych Fundusz dokonuje zakupu walut obcych. Operacje zakupu walut obcych ujmowane są w księgach Funduszu z datą rozliczenia tych operacji.

#### b) Ujmowanie w księgach nabytych składników portfela inwestycyjnego

Nabyte składniki portfela inwestycyjnego ujmowane są w księgach rachunkowych według ceny nabycia. W przypadku krajowych składników portfela inwestycyjnego cena nabycia odzwierciedla jedynie iloczyn liczby zakupionych sztuk danego waloru i ceny transakcyjnej za sztukę oraz prowizję maklerską, natomiast w przypadku walorów zakupionych za granicą wyrażona w złotych cena nabycia odzwierciedla jedynie iloczyn liczby zakupionych sztuk danego waloru i ceny transakcyjnej za sztukę. Prowizja maklerska oraz wszelkie inne opłaty bezpośrednie związane z nabyciem waloru zagranicznego pokrywane były w 2003 roku przez Towarzystwo.

Składniki portfela nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero. Koszt nabycia akcji objętych w drodze przydziału obejmuje koszt nabycia praw poboru, dzięki którym akcje zostały objęte oraz koszt nabycia akcji nowej emisji.

#### c) Ujmowanie w księgach praw poboru i należnych dywidend

Prawa poboru akcji notowanych na rynku regulowanym ujmowane są w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje dające to prawo były notowane z prawem poboru. Nie wykonane prawa poboru akcji umarzone są według ceny nabycia w dniu następnym, po dniu ich wygaśnięcia.

Prawa poboru akcji nie notowanych na rynkach regulowanych ujmowane są w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

Należne dywidendy od akcji notowanych na rynku regulowanym ujmowane są w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje były notowane na rynku regulowanym łącznie z prawem do dywidendy.

Prawa do otrzymania dywidendy od akcji nie notowanych na rynkach regulowanych są ujmowane w księgach Funduszu na zasadach określonych dla praw poboru akcji nie notowanych na rynkach regulowanych, jak opisano powyżej.

#### d) Transakcje sprzedaży składników portfela inwestycyjnego

Składniki portfela inwestycyjnego uznawane za jednakowe co do rodzaju i emitenta są wyceniane zgodnie z zasadą polegającą na przypisaniu sprzedanym papierom wartościowym najwyższej ceny nabycia dla danego składnika portfela inwestycyjnego.

### 7.2. Operacje dotyczące przychodów i kosztów Funduszu

#### a) Ujmowanie w księgach przychodów odsetkowych

Należne odsetki wynikające z posiadania papierów wartościowych oraz lokat bankowych naliczane są zgodnie z warunkami emisji (w przypadku dłużnych papierów wartościowych) lub warunkami uzgodnionymi w odniesieniu do danej transakcji (w przypadku lokat bankowych) i ujmowane są w księgach Funduszu w wartości przypadającej na dzień wyceny. Należne odsetki od zakupionych papierów wartościowych ujmowane są w księgach Funduszu w dniu rejestracji dowodu zakupu do momentu rozliczenia w wartości z dnia rozliczenia. W przypadku sprzedaży papierów wartościowych wraz z odsetkami należnymi, z tytułu posiadania tych walorów należne odsetki ujmowane są w dniu rejestracji dowodu sprzedaży w wartości przypadającej na dzień rozliczenia.

Wartość odsetek naliczonych ujmowana jest w księgach rachunkowych jako należności.

#### b) Ujmowanie w księgach kosztów pokrywanych z aktywów Funduszu

Koszty z tytułu wynagrodzenia Towarzystwa, opłat dla Depozytariusza oraz odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek ujmowane są jako bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów w każdym dniu wyceny, w wysokości przypadającej na dany dzień wyceny.

Zgodnie z par. 17 Statutu Funduszu wynagrodzenie Depozytariusza, pokrywane bezpośrednio z aktywów Funduszu, naliczane jest od aktywów netto Funduszu według stanu na ostatni roboczy dzień miesiąca i płatne w odstępach miesięcznych.

c) Ujmowanie w księgach różnic kursowych w związku ze sprzedażą zagranicznych papierów wartościowych i zamknięciem depozytów walutowych w bankach krajowych

Zgodnie z par. 28 ust. 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 149, poz. 1669, z późniejszymi zmianami) zrealizowane dodatnie różnice kursowe Fundusz ujmuje w pozycji I.4 „Przychody z inwestycji – różnice kursowe dodatnie” rachunku zysków i strat. Natomiast zrealizowane ujemne różnice kursowe Fundusz ujmuje zgodnie z par. 29 ust. 5 powyższego Rozporządzenia w pozycji II.5 „Koszty operacyjne – różnice kursowe ujemne” w rachunku zysków i strat. Niezrealizowane różnice kursowe (dodatnie i ujemne) Fundusz ujmuje w pozycji IV.2 „Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata – niezrealizowany zysk/strata z wyceny” w rachunku zysków i strat.

### 7.3. Operacje dotyczące kapitału członkowskiego oraz kapitału rezerwowego

Wpłaty dokonywane na rzecz członków Funduszu ujmowane są w księgach Funduszu na rachunku nabyć w następnym dniu po dniu otrzymania, po uzyskaniu dowodu księgowego potwierdzającego ich dokonanie. Otrzymane środki zidentyfikowane jako należne członkom Funduszu są przeliczane na jednostki rozrachunkowe w następnym dniu roboczym, po otrzymaniu wpłaty na rachunek Funduszu (w przypadku składek otrzymywanych z Zakładu Ubezpieczeń Społecznych) lub zaewidencjonowaniu obligacji oddłużeniowych na rachunku papierów wartościowych Funduszu (w przypadku zaległych składek finansowanych emisją oddłużeniowych obligacji Skarbu Państwa), według wartości jednostki rozrachunkowej z dnia wpłaty.

Zmniejszenie kapitału Funduszu ujmowane jest w księgach rachunkowych w dniu następnym po przeliczeniu środków do wypłaty, według wartości jednostki rozrachunkowej obowiązującej w dniu przeliczenia.

Środki pieniężne otrzymane od Towarzystwa tytułem wpłat na rachunek rezerwy przeliczane są na jednostki rozrachunkowe na tych samych zasadach, co środki wpłacane na rzecz członków Funduszu.

Zgodnie z Ustawą z dnia 27 sierpnia 2003 roku o zmianie ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz.U. Nr 170, poz. 1651) w dniu 7 kwietnia 2004 roku Fundusz będzie zobowiązany do zwrotu części środków zgromadzonych na rachunku rezerwowym do Towarzystwa.

### 7.4. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Niniejsze sprawozdanie za okres od 1 stycznia 2003 do 31 grudnia 2003 roku zostało sporządzone zgodnie ze wzorem stanowiącym załącznik do rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 149, poz. 1669, z późniejszymi zmianami). W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nastąpiła zmiana zasad prezentacji poszczególnych pozycji w Rachunku Przepływów Pieniężnych. Szczegółowy opis reklasyfikacji dokonanych w Rachunku Przepływów Pieniężnych za rok 2002 jest zamieszczony w Dodatkowej Informacji i Objaśnieniach do Sprawozdania Finansowego na dzień 31 grudnia 2003 roku w punkcie 2 na stronie 29 niniejszego sprawozdania.

## 8. Wycena aktywów Funduszu

Wycena aktywów Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK dokonywana jest w każdym dniu wyceny zgodnie z regulacjami zawartymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 149, poz. 1669, z późniejszymi zmianami), Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2002 Nr 76, poz. 694) oraz Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 23 czerwca 1998 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 89, poz. 561, z późniejszymi zmianami).

Wartość aktywów netto Funduszu jest ustalana w każdym dniu wyceny i stanowi ona podstawę ustalenia wartości jednostki rozrachunkowej, zgodnie z przepisami rozdziału 9 Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. nr 139, poz. 934 z późniejszymi zmianami).

Wartość jednostki rozrachunkowej w okresie obrotowym objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym wyliczana jest z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku i z taką samą dokładnością jest brana pod uwagę w wyliczeniach systemu Agenta Transferowego.

### 8.1. Wycena portfela inwestycyjnego Funduszu

Papiery wartościowe notowane na regulowanym rynku giełdowym wyceniane są w dniu wyceny w oparciu o jednolity kurs z tego dnia albo ostatni kurs odniesienia, w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie jednolitego kursu dnia lub w oparciu o ostatni kurs zamknięcia, w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych.

Papiery wartościowe notowane na regulowanym rynku pozagiełdowym są wyceniane w oparciu o średnią cenę transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję w trakcie trwania dnia obrotu.

Rynek wyceny dla poszczególnych walorów jest wybierany z zachowaniem przepisów zawartych w par. 5 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 23 czerwca 1998 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 89, poz. 561, z późniejszymi zmianami).

Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu do dnia pierwszego notowania na rynku regulowanym wyceniane są według ostatniej ceny nabycia na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców - według średniej ceny nabycia ważonej wolumenem nabytych przez Fundusz papierów wartościowych danej emisji.

Wartość zagranicznych papierów wartościowych wyrażana jest w złotych polskich, a ich wartość kalkulowana jest w oparciu o kurs średni walut obcych ustalany przez Narodowy Bank Polski w dniu wyceny.

Prawa poboru objęte w przypadku nieodpłatnego przydziału z tytułu posiadania akcji do czasu ich notowań wycenia się według wartości teoretycznej, przy zastosowaniu zasady ostrożnej wyceny.

Dłużne papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, lecz nie notowane na rynku regulowanym, są wyceniane metodą liniowej amortyzacji dyskonta lub premii w stosunku do ceny nabycia.

Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu, w transakcji mającej na celu zabezpieczenie udzielonego depozytu lub pożyczki, są wyceniane metodą liniowej amortyzacji różnicy między ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.

Papiery wartościowe nie dopuszczone do publicznego obrotu są wyceniane według ostatniej ceny nabycia, z zastrzeżeniem, że papiery wartościowe nabyte z dyskontem lub premią są wyceniane metodą liniowej amortyzacji dyskonta lub premii oraz że w przypadku papierów wartościowych, do których ceny są doliczane odsetki, ich wartość powiększa się o odsetki należne na dzień wyceny.

## 8.2. Wycena pozostałych aktywów i zobowiązań Funduszu

Należne Funduszowi odsetki od lokat bankowych ujmowane są w aktywach Funduszu zgodnie z zasadą memoriału.

Wierzytelności z tytułu pożyczki, kredytu lub depozytu wyceniane są według sumy wartości nominalnej i odsetek naliczonych do dnia wyceny.



Piotr Szczepiórkowski  
Prezes Zarządu

Warszawa, 20 lutego 2004 roku.



Krzysztof Cetnar  
Członek Zarządu

## BILANS FUNDUSZU na dzień 31 grudnia 2003 roku (w złotych)

| BILANS FUNDUSZU   | 2002-12-31              | 2003-12-31               |
|---|-------------------------|--------------------------|
| <b>I. Aktywa</b>  | <b>9 098 918 238,68</b> | <b>12 875 976 059,83</b> |
| 1. Portfel inwestycyjny                                     | 8 724 922 758,56        | 12 515 112 625,42        |
| 2. Środki pieniężne:  | 148 040 768,19          | 117 500 702,91           |
| a) na rachunkach bieżących                                  | 106 947,85              | 96 663,58                |
| b) na rachunku przeliczeniowym                              | 147 933 820,34          | 117 404 039,33           |
| - na rachunku wpłat   | 147 933 820,34          | 117 404 039,33           |
| - na rachunku wypłat  | 0,00                    | 0,00                     |
| - do wyjaśnienia  | 0,00                    | 0,00                     |
| c) pozostałe środki   | 0,00                    | 0,00                     |
| 3. Należności z tytułu:                                     | 225 954 711,93          | 243 362 731,50           |
| a) zbytych składników portfela inwestycyjnego               | 11 149 684,84           | 7 655 673,63             |
| b) dywidend   | 205 082,95              | 379 871,14               |
| c) pożyczki   | 0,00                    | 0,00                     |
| d) odsetek  | 214 432 881,40          | 232 457 444,27           |
| e) od towarzystwa   | 167 062,74              | 1 105 742,46             |
| f) pozostałe  | 0,00                    | 1 764 000,00             |
| 4. Rozliczenia międzyokresowe                               | 0,00                    | 0,00                     |
| <b>II. Zobowiązania z tytułu:</b>                           | <b>39 326 579,71</b>    | <b>165 493 273,86</b>    |
| 1. Nabytych składników portfela                             | 10 091 889,07           | 1 869 615,48             |
| 2. Pożyczek i kredytów                                      | 0,00                    | 0,00                     |
| 3. Zobowiązania wobec członków                              | 21 043 809,06           | 156 789 826,36           |
| 4. Zobowiązania wobec towarzystwa                           | 3 139 278,83            | 0,00                     |
| 5. Zobowiązania wobec Depozytariusza                        | 0,00                    | 0,00                     |
| 6. Nieprzeliczonych jednostek na rachunku rezerwowym        | 0,00                    | 0,00                     |
| 7. Pozostałe  | 48 577,91               | 71 253,60                |
| 8. Rozliczenia międzyokresowe                               | 5 003 024,84            | 6 762 578,42             |
| <b>III. Aktywa netto (I-II)</b>                             | <b>9 059 591 658,97</b> | <b>12 710 482 785,97</b> |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>                                 | <b>8 144 302 994,84</b> | <b>11 483 840 243,64</b> |
| <b>V. Kapitał rezerwowý otwartego funduszu emerytalnego</b> | <b>123 910 226,07</b>   | <b>176 188 782,66</b>    |
| <b>VI. Wynik finansowy</b>                                  | <b>791 378 438,06</b>   | <b>1 050 453 759,67</b>  |
| <b>VII. Kapitały razem (IV+V+VI)</b>                        | <b>9 059 591 658,97</b> | <b>12 710 482 785,97</b> |

Załączone wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią powyższego Bilansu.



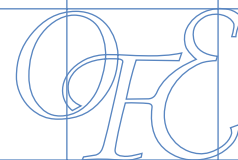
Piotr Szczepiórkowski  
Prezes Zarządu



Krzysztof Cetnar  
Członek Zarządu

Warszawa, 20 lutego 2004 roku.

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**  
za okres od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku (w złotych)



| RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT   | od 2002-01-01<br>do 2002-12-31 | od 2003-01-01<br>do 2003-12-31 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Przychody z inwestycji</b>  | <b>457 715 646,72</b>          | <b>593 112 833,81</b>          |
| 1. Dywidendy  | 33 747 784,90                  | 53 182 130,14                  |
| 2. Odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej     | 26 395 236,51                  | 17 508 733,65                  |
| 3. Odsetki  | 368 243 792,93                 | 479 872 622,73                 |
| 4. Różnice kursowe dodatnie   | 29 286 194,90                  | 42 534 453,83                  |
| 5. Z tytułu pożyczek i kredytów   | 0,00                           | 0,00                           |
| 6. Z tytułu pożyczek w papierach wartościowych  | 0,00                           | 0,00                           |
| 7. Pozostałe  | 42 637,48                      | 14 893,46                      |
| <b>II. Koszty operacyjne</b>  | <b>69 859 499,77</b>           | <b>83 463 958,62</b>           |
| 1. Wynagrodzenie towarzystwa  | 44 061 146,99                  | 64 906 265,93                  |
| 2. Wynagrodzenie depozytariusza   | 2 544 248,95                   | 1 987 186,23                   |
| 3. Amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych nabytych powyżej wartości nominalnej | 1 351 333,81                   | 2 756 168,87                   |
| 4. Koszty z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek  | 0,00                           | 0,00                           |
| 5. Różnice kursowe ujemne   | 21 902 770,02                  | 13 813 936,93                  |
| 6. Pozostałe  | 0,00                           | 400,66                         |
| <b>III. Wynik z inwestycji (I-II)</b>   | <b>387 856 146,95</b>          | <b>509 648 875,19</b>          |
| <b>IV. Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata</b>   | <b>403 522 291,11</b>          | <b>540 804 884,48</b>          |
| 1. Zrealizowany zysk/strata z inwestycji  | 44 132 219,11                  | (112 865 929,18)               |
| 2. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny   | 359 390 072,00                 | 653 670 813,66                 |
| <b>V. Wynik z operacji (III+IV)</b>   | <b>791 378 438,06</b>          | <b>1 050 453 759,67</b>        |
| <b>VI. Przychody z tytułu pokrycia niedoboru</b>  | <b>0,00</b>                    | <b>0,00</b>                    |
| <b>VII. Wynik finansowy (V+VI)</b>  | <b>791 378 438,06</b>          | <b>1 050 453 759,67</b>        |

Załączone wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią powyższego Rachunku zysków i strat.



Piotr Szczepiórkowski  
Prezes Zarządu



Krzysztof Cetnar  
Członek Zarządu

Warszawa, 20 lutego 2004 roku.

## ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

### za okres od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku (w złotych)

| ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM   | Za okres<br>od 2002-01-01<br>do 2002-12-31 | Za okres<br>od 2003-01-01<br>do 2003-12-31 |
|--|--|--|
| <b>I. Kapitały razem funduszu na początek okresu</b>                             | <b>5 648 658 131,09</b>                    | <b>9 059 591 658,97</b>                    |
| <b>1. Kapitał funduszu na początek okresu</b>                                    | <b>5 083 590 041,29</b>                    | <b>8 144 302 994,84</b>                    |
| 1.1. Zmiany w kapitale funduszu  | 3 060 712 953,55                           | 3 339 537 248,80                           |
| a) zwiększenia z tytułu  | 3 131 472 541,55                           | 3 474 539 079,07                           |
| - wpłat członków   | 2 596 971 012,93                           | 2 658 982 527,81                           |
| - otrzymanych wypłat transferowych   | 53 585 312,04                              | 35 901 100,71                              |
| - przeksięgowania wyniku finansowego   | 480 916 216,58                             | 779 523 134,52                             |
| - pokrycia szkody  | 0,00                                       | 0,00                                       |
| - pokrycia niedoboru   | 0,00                                       | 0,00                                       |
| - pozostałe  | 0,00                                       | 132 316,03                                 |
| b) zmniejszenia z tytułu   | 70 759 588,00                              | 135 001 830,27                             |
| - wypłat do zakładów emerytalnych  | 0,00                                       | 0,00                                       |
| - wypłat transferowych   | 68 249 470,90                              | 128 208 967,01                             |
| - wypłat osobom uprawnionym  | 1 911 882,77                               | 3 885 592,94                               |
| - zwrotu błędnie wpłaconych składek  | 598 234,33                                 | 2 907 270,32                               |
| - pozostałe  | 0,00                                       | 0,00                                       |
| 1.2. Kapitał Funduszu na koniec okresu   | 8 144 302 994,84                           | 11 483 840 243,64                          |
| <b>2. Kapitał rezerwowy otwartego funduszu na początek okresu</b>                | <b>76 879 483,82</b>                       | <b>123 910 226,07</b>                      |
| 2.1. Zmiany w kapitale rezerwowym  | 47 030 742,25                              | 52 278 556,59                              |
| a) zwiększenia z tytułu  | 47 030 742,25                              | 52 278 556,59                              |
| - wpłat towarzystwa  | 39 758 352,85                              | 40 423 253,05                              |
| - przeksięgowania wyniku finansowego   | 7 272 389,40                               | 11 855 303,54                              |
| b) zmniejszenia z tytułu   | 0,00                                       | 0,00                                       |
| - wycofania środków  | 0,00                                       | 0,00                                       |
| 2.2. Kapitał rezerwowy otwartego funduszu na koniec okresu                       | 123 910 226,07                             | 176 188 782,66                             |
| <b>3. Wynik finansowy</b>  | <b>791 378 438,06</b>                      | <b>1 050 453 759,67</b>                    |
| 3.1. Dodatni wynik finansowy   | 791 378 438,06                             | 1 050 453 759,67                           |
| 3.2. Ujemny wynik finansowy  | 0,00                                       | 0,00                                       |
| <b>II. Kapitały razem w dyspozycji funduszu na koniec okresu (1.2 + 2.2 + 3)</b> | <b>9 059 591 658,97</b>                    | <b>12 710 482 785,97</b>                   |

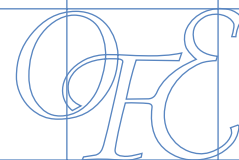
Załączone wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią powyższego Zestawienia zmian w kapitale własnym.

Piotr Szczepiórkowski  
Prezes Zarządu

Krzysztof Cetnar  
Członek Zarządu

Warszawa, 20 lutego 2004 roku.

**RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH**  
za okres od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku (w złotych)



| RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH   | Za okres<br>od 2002-01-01<br>do 2002-12-31 | Za okres<br>od 2003-01-01<br>do 2003-12-31 |
|---|--|--|
| <b>A. Środki pieniężne na początek okresu</b>                             | <b>47 622 087,97</b>                       | <b>148 040 768,19</b>                      |
| <b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>        | <b>-2 530 908 983,61</b>                   | <b>-2 762 535 851,02</b>                   |
| <b>I. Wpływy</b>  | <b>26 777 931 365,05</b>                   | <b>46 809 036 302,36</b>                   |
| 1. Dywidendy  | 33 542 701,95                              | 53 007 341,95                              |
| 2. Odsetki od rachunków bankowych   | 11 625,21                                  | 21,49                                      |
| 3. Z tytułu pożyczek i kredytów   | 0,00                                       | 0,00                                       |
| 4. Z tytułu pożyczek w papierach wartościowych                            | 0,00                                       | 0,00                                       |
| 5. Zbycie akcji i praw z nimi związanych                                  | 856 857 855,82                             | 912 625 651,96                             |
| 6. Zbycie obligacji   | 8 615 437 210,13                           | 12 380 302 383,19                          |
| 7. Zbycie bonów   | 728 743 800,42                             | 948 530 718,72                             |
| 8. Zbycie certyfikatów  | 0,00                                       | 0,00                                       |
| 9. Zbycie bankowych papierów wartościowych                                | 0,00                                       | 0,00                                       |
| 10. Zbycie jednostek uczestnictwa   | 0,00                                       | 0,00                                       |
| 11. Zbycie listów zastawnych  | 0,00                                       | 0,00                                       |
| 12. Zbycie praw pochodnych  | 0,00                                       | 0,00                                       |
| 13. Likwidacja depozytu wraz z odsetkami                                  | 16 532 280 554,04                          | 32 483 570 059,20                          |
| 14. Inne wpływy operacyjne  | 11 057 617,48                              | 31 000 125,85                              |
| <b>II. Wydatki</b>  | <b>29 308 840 348,66</b>                   | <b>49 571 572 153,37</b>                   |
| 1. Nabycie akcji i praw z nimi związanych                                 | 1 878 455 872,46                           | 1 400 140 610,00                           |
| 2. Nabycie obligacji  | 9 947 773 897,02                           | 14 459 048 956,86                          |
| 3. Nabycie bonów  | 860 585 258,98                             | 996 714 067,34                             |
| 4. Nabycie certyfikatów   | 0,00                                       | 0,00                                       |
| 5. Nabycie bankowych papierów wartościowych                               | 0,00                                       | 0,00                                       |
| 6. Nabycie jednostek uczestnictwa   | 0,00                                       | 0,00                                       |
| 7. Nabycie listów zastawnych  | 0,00                                       | 0,00                                       |
| 8. Nabycie praw pochodnych  | 0,00                                       | 0,00                                       |
| 9. Złożenie depozytu  | 16 577 385 673,03                          | 32 619 681 303,65                          |
| 10. Z tytułu pożyczek i kredytów  | 0,00                                       | 0,00                                       |
| 11. Wynagrodzenie towarzystwa   | 42 242 370,59                              | 62 855 066,38                              |
| 12. Wynagrodzenie depozytariusza  | 2 397 276,58                               | 2 146 516,17                               |
| 13. Inne wydatki operacyjne   | 0,00                                       | 30 985 632,97                              |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I - II)</b> | <b>-2 530 908 983,61</b>                   | <b>-2 762 535 851,02</b>                   |
| <b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>         | <b>2 631 327 663,83</b>                    | <b>2 731 995 785,74</b>                    |
| <b>I. Wpływy</b>  | <b>2 837 002 555,56</b>                    | <b>3 003 932 247,19</b>                    |
| 1. Wpłaty towarzystwa na rachunek rezerwowy                               | 39 758 352,85                              | 42 255 170,69                              |
| 2. Wpłaty członków  | 2 743 601 019,50                           | 2 925 064 374,47                           |
| 3. Otrzymane wypłaty transferowe  | 53 585 312,04                              | 35 901 100,71                              |
| 4. Przeksięgowanie dodatniego wyniku finansowego                          | 0,00                                       | 0,00                                       |
| 5. Pokrycie szkody  | 0,00                                       | 0,00                                       |

| <b>RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>                                   | <b>Za okres<br/>od 2002-01-01<br/>do 2002-12-31</b> | <b>Za okres<br/>od 2003-01-01<br/>do 2003-12-31</b> |
|--|---|---|
| 6. Pokrycie niedoboru  | 0,00  | 0,00  |
| 7. Zaciągnięcie pożyczek i kredytów                                      | 0,00  | 0,00  |
| 8. Inne wpływy finansowe   | 57 871,17   | 711 601,32  |
| <b>II. Wydatki</b>   | <b>205 674 891,73</b>                               | <b>271 936 461,45</b>                               |
| 1. Wypłaty do zakładów emerytalnych                                      | 0,00  | 0,00  |
| 2. Wypłaty transferowe   | 68 249 555,42                                       | 128 208 967,01                                      |
| 3. Wypłaty osobom uprawnionym  | 1 123 309,18  | 3 134 475,11  |
| 4. Zwrot błędnie wpłaconych składek                                      | 796 102,83  | 3 410 568,35  |
| 5. Przeksięgowanie ujemnego wyniku finansowego                           | 0,00  | 0,00  |
| 6. Wypłaty prowizji od wpłat   | 134 776 283,70                                      | 136 302 170,91                                      |
| 7. Wycofanie środków z rachunku rezerwowego                              | 0,00  | 0,00  |
| 8. Spłata kredytów (kapitału)  | 0,00  | 0,00  |
| 9. Inne wydatki finansowe  | 729 640,60  | 880 280,07  |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)</b> | <b>2 631 327 663,83</b>                             | <b>2 731 995 785,74</b>                             |
| <b>D. Środki pieniężne na koniec okresu</b>                              | <b>148 040 768,19</b>                               | <b>117 500 702,91</b>                               |

Załączone wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią powyższego Rachunku Przepływów Pieniężnych.

Piotr Szczepiórkowski  
Prezes Zarządu

Krzysztof Cetnar  
Członek Zarządu

Warszawa, 20 lutego 2004 roku.



## ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO według stanu na dzień 31 grudnia 2003 roku (w złotych)



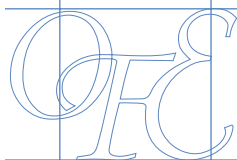
| Instrument finansowy                                   |            | Ilość<br>(w szt.) | Wartość<br>bieżąca (w zł) | Udział w<br>aktywach (w %) |
|--|------------|-------------------|---------------------------|----------------------------|
| <b>1. Bony skarbowe</b>                                |            |                   | <b>290 426 126,48</b>     | <b>2,26%</b>               |
| BS-230604  | 23/06/2004 | 1 000             | 9 767 980,95              | 0,08%                      |
| BS-300604  | 30/06/2004 | 1 000             | 9 766 820,00              | 0,08%                      |
| BS-070704  | 07/07/2004 | 1 500             | 14 639 542,21             | 0,11%                      |
| BS-140704  | 14/07/2004 | 1 837             | 17 910 468,80             | 0,14%                      |
| BS-250804  | 25/08/2004 | 5 000             | 48 203 225,26             | 0,37%                      |
| BS-080904  | 08/09/2004 | 1 000             | 9 671 479,23              | 0,08%                      |
| BS-061004  | 06/10/2004 | 1 000             | 9 619 884,62              | 0,07%                      |
| BS-031104  | 03/11/2004 | 6 000             | 57 047 464,62             | 0,44%                      |
| BS-101104  | 10/11/2004 | 1 000             | 9 517 106,73              | 0,07%                      |
| BS-171104  | 17/11/2004 | 7 000             | 66 524 696,27             | 0,52%                      |
| BS-011204  | 01/12/2004 | 1 500             | 14 167 786,16             | 0,11%                      |
| BS-081204  | 08/12/2004 | 2 500             | 23 589 671,63             | 0,18%                      |
| <b>2. Obligacje skarbowe o zmiennym oprocentowaniu</b> |            |                   | <b>719 229 753,50</b>     | <b>5,59%</b>               |
| DZ0706   | 18/07/2006 | 8 381             | 8 477 381,50              | 0,07%                      |
| DZ0407   | 18/04/2007 | 70                | 71 820,00                 | 0,00%                      |
| DZ0108   | 18/01/2008 | 120 855           | 125 205 780,00            | 0,97%                      |
| DZ0109   | 18/01/2009 | 26 045            | 27 204 002,50             | 0,21%                      |
| DZ0709   | 18/07/2009 | 176 918           | 183 994 720,00            | 1,43%                      |
| DZ0110   | 18/01/2010 | 256 895           | 269 251 649,50            | 2,09%                      |
| DZ1111   | 24/11/2011 | 106 300           | 105 024 400,00            | 0,82%                      |
| <b>3. Obligacje skarbowe o stałym oprocentowaniu</b>   |            |                   | <b>6 078 235 820,12</b>   | <b>47,21%</b>              |
| OS0204   | 12/02/2004 | 603               | 605 412,00                | 0,00%                      |
| OS0604   | 12/06/2004 | 53 524            | 54 487 432,00             | 0,42%                      |
| OS1004   | 12/10/2004 | 23 705            | 24 428 002,50             | 0,19%                      |
| PS1004   | 12/10/2004 | 287 083           | 292 681 118,50            | 2,27%                      |
| PS0205   | 12/02/2005 | 314 023           | 322 501 621,00            | 2,50%                      |
| PS0605   | 12/06/2005 | 331 478           | 342 582 513,00            | 2,66%                      |
| PS1005   | 12/10/2005 | 366 460           | 381 668 090,00            | 2,96%                      |
| PS0206   | 12/02/2006 | 285 645           | 298 213 380,00            | 2,32%                      |
| PS0506   | 12/05/2006 | 230 679           | 241 982 271,00            | 1,88%                      |
| PS1106   | 12/11/2006 | 780 922           | 825 044 093,00            | 6,41%                      |
| PS0507   | 12/05/2007 | 728 803           | 773 988 786,00            | 6,01%                      |
| PS0608   | 24/06/2008 | 1 020 023         | 984 832 206,50            | 7,65%                      |
| SP1206   | 03/12/2006 | 285 107           | 30 452 278,67             | 0,24%                      |
| SP0307   | 01/03/2007 | 180 736           | 18 814 617,60             | 0,15%                      |
| SP0607   | 03/06/2007 | 2 053 420         | 213 966 364,00            | 1,66%                      |
| SP0907   | 02/09/2007 | 422 142           | 42 045 343,20             | 0,33%                      |
| SP1207   | 02/12/2007 | 20 949            | 2 027 863,20              | 0,02%                      |
| SP0308   | 03/03/2008 | 331 638           | 31 306 627,20             | 0,24%                      |
| DK0809   | 22/08/2009 | 340 045           | 329 656 625,25            | 2,56%                      |
| DS0509   | 24/05/2009 | 121 665           | 117 881 218,50            | 0,92%                      |

| Instrument finansowy  |            | Ilość<br>(w szt.) | Wartość<br>bieżąca (w zł) | Udział w<br>aktywach (w %) |
|---|------------|-------------------|---------------------------|----------------------------|
| DS1109  | 24/11/2009 | 314 563           | 305 126 110,00            | 2,37%                      |
| DS1110  | 24/11/2010 | 422 835           | 408 035 775,00            | 3,17%                      |
| DS1013  | 24/10/2013 | 16 188            | 14 472 072,00             | 0,11%                      |
| WS0922  | 23/09/2022 | 23 300            | 21 436 000,00             | 0,17%                      |
| <b>4. Obligacje skarbowe indeksowane</b>  |            |                   |                           |                            |
| <b>5. Obligacje skarbowe zerokuponowe</b>   |            |                   | <b>665 852 927,40</b>     | <b>5,17%</b>               |
| OK0404  | 21/04/2004 | 1 406             | 1 381 957,40              | 0,01%                      |
| OK1204  | 12/12/2004 | 130 585           | 123 925 165,00            | 0,96%                      |
| OK0405  | 12/04/2005 | 167 203           | 155 749 594,50            | 1,21%                      |
| OK0805  | 12/08/2005 | 407 585           | 372 328 897,50            | 2,89%                      |
| OK0406  | 12/04/2006 | 14 281            | 12 467 313,00             | 0,10%                      |
| <b>6. Pożyczka lub kredyt dla Skarbu Państwa (SP)</b>                               |            |                   |                           |                            |
| <b>7. Bony pieniężne Narodowego Banku Polskiego (NBP)</b>                           |            |                   |                           |                            |
| <b>8. Obligacje NBP o zmiennym oprocentowaniu</b>                                   |            |                   |                           |                            |
| <b>9. Obligacje NBP o stałym oprocentowaniu</b>                                     |            |                   |                           |                            |
| <b>10. Obligacje NBP indeksowane</b>  |            |                   |                           |                            |
| <b>11. Obligacje NBP zerokuponowe</b>   |            |                   |                           |                            |
| <b>12. Pożyczka lub kredyt dla NBP</b>  |            |                   |                           |                            |
| <b>13. Krótkoterminowe papiery dyskontowe gwarantowane lub poręczane przez SP</b>   |            |                   |                           |                            |
| <b>14. Obligacje o zmiennym oprocentowaniu gwarantowane lub poręczane przez SP</b>  |            |                   |                           |                            |
| <b>15. Obligacje o stałym oprocentowaniu gwarantowane lub poręczane przez SP</b>    |            |                   |                           |                            |
| <b>16. Obligacje indeksowane gwarantowane lub poręczane przez SP</b>                |            |                   |                           |                            |
| <b>17. Obligacje zerokuponowe gwarantowane lub poręczane przez SP</b>               |            |                   |                           |                            |
| <b>18. Depozyty, pożyczki lub kredyty gwarantowane lub poręczane przez SP</b>       |            |                   |                           |                            |
| <b>19. Krótkoterminowe papiery dyskontowe gwarantowane lub poręczane przez NBP</b>  |            |                   |                           |                            |
| <b>20. Obligacje o zmiennym oprocentowaniu gwarantowane lub poręczane przez NBP</b> |            |                   |                           |                            |
| <b>21. Obligacje o stałym oprocentowaniu gwarantowane lub poręczane przez NBP</b>   |            |                   |                           |                            |
| <b>22. Obligacje indeksowane gwarantowane lub poręczane przez NBP</b>               |            |                   |                           |                            |
| <b>23. Obligacje zerokuponowe gwarantowane lub poręczane przez NBP</b>              |            |                   |                           |                            |
| <b>24. Depozyty, pożyczki lub kredyty gwarantowane lub poręczane przez NBP</b>      |            |                   |                           |                            |
| <b>25. Depozyty w bankach krajowych</b>   |            |                   | <b>418 010 116,13</b>     | <b>3,25%</b>               |
| BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.  | 05/01/2004 |                   | 13 263,29                 | 0,00%                      |
| BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.  | 05/01/2004 |                   | 88 301,67                 | 0,00%                      |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.  | 05/01/2004 |                   | 138 897 330,00            | 1,08%                      |
| BRE BANK S.A.   | 02/01/2004 |                   | 62 824 718,40             | 0,49%                      |
| BRE BANK S.A.   | 05/01/2004 |                   | 24 642 856,48             | 0,19%                      |
| RABOBANK POLSKA S.A.  | 05/01/2004 |                   | 20 000 000,00             | 0,16%                      |
| SOCIETE GENERALE S.A.   | 05/01/2004 |                   | 36 511 839,84             | 0,28%                      |
| SOCIETE GENERALE S.A.   | 06/01/2004 |                   | 59 997 168,00             | 0,47%                      |

| Instrument finansowy  |            | Ilość<br>(w szt.) | Wartość<br>bieżąca (w zł) | Udział w<br>aktywach (w %) |
|---|------------|-------------------|---------------------------|----------------------------|
| SOCIETE GENERALE S.A.   | 06/01/2004 |                   | 35 253 178,45             | 0,27%                      |
| WESTLB BANK POLSKA S.A.   | 07/01/2004 |                   | 27 330 500,00             | 0,21%                      |
| WESTLB BANK POLSKA S.A.   | 07/01/2004 |                   | 12 450 960,00             | 0,10%                      |
| 26. Krótkoterminowe papiery dyskontowe emitowane przez banki krajowe  |            |                   |                           |                            |
| 27. Obligacje o zmiennym oprocentowaniu emitowane przez banki krajowe                                       |            |                   |                           |                            |
| 28. Obligacje o stałym oprocentowaniu emitowane przez banki krajowe   |            |                   |                           |                            |
| 29. Obligacje indeksowane emitowane przez banki krajowe   |            |                   |                           |                            |
| 30. Obligacje zerokuponowe emitowane przez banki krajowe  |            |                   |                           |                            |
| 31. Listy zastawne dopuszczone do publicznego obrotu (PO)   |            |                   |                           |                            |
| 32. Listy zastawne niedopuszczone do PO   |            |                   |                           |                            |
| 33. Publiczne listy zastawne dopuszczone do PO  |            |                   |                           |                            |
| 34. Publiczne listy zastawne niedopuszczone do PO   |            |                   |                           |                            |
| 35. Krótkoterminowe komunalne papiery dyskontowe dopuszczone do PO  |            |                   |                           |                            |
| 36. Obligacje komunalne o zmiennym oprocentowaniu dopuszczone do PO   |            |                   |                           |                            |
| 37. Obligacje komunalne o stałym oprocentowaniu dopuszczone do PO   |            |                   |                           |                            |
| 38. Obligacje komunalne indeksowane dopuszczone do PO   |            |                   |                           |                            |
| 39. Obligacje komunalne zerokuponowe dopuszczone do PO  |            |                   |                           |                            |
| 40. Krótkoterminowe komunalne papiery dyskontowe niedopuszczone do PO                                       |            |                   |                           |                            |
| 41. Obligacje komunalne o zmiennym oprocentowaniu niedopuszczone do PO                                      |            |                   |                           |                            |
| 42. Obligacje komunalne o stałym oprocentowaniu niedopuszczone do PO  |            |                   |                           |                            |
| 43. Obligacje komunalne indeksowane niedopuszczone do PO  |            |                   |                           |                            |
| 44. Obligacje komunalne zerokuponowe niedopuszczone do PO   |            |                   |                           |                            |
| 45. Zabezpieczone całkowicie krótkoterminowe papiery dyskontowe dopuszczone do PO                           |            |                   |                           |                            |
| 46. Zabezpieczone całkowicie obligacje o zmiennym oprocentowaniu dopuszczone do PO                          |            |                   |                           |                            |
| 47. Zabezpieczone całkowicie obligacje o stałym oprocentowaniu dopuszczone do PO                            |            |                   |                           |                            |
| 48. Zabezpieczone całkowicie obligacje indeksowane dopuszczone do PO  |            |                   |                           |                            |
| 49. Zabezpieczone całkowicie obligacje zerokuponowe dopuszczone do PO                                       |            |                   |                           |                            |
| 50. Zabezpieczone całkowicie krótkoterminowe papiery dyskontowe niedopuszczone do PO                        |            |                   |                           |                            |
| 51. Zabezpieczone całkowicie obligacje o zmiennym oprocentowaniu niedopuszczone do PO                       |            |                   |                           |                            |
| 52. Zabezpieczone całkowicie obligacje o stałym oprocentowaniu niedopuszczone do PO                         |            |                   |                           |                            |
| 53. Zabezpieczone całkowicie obligacje indeksowane niedopuszczone do PO                                     |            |                   |                           |                            |
| 54. Zabezpieczone całkowicie obligacje zerokuponowe niedopuszczone do PO                                    |            |                   |                           |                            |
| 55. Niezabezpieczone całkowicie krótkoterminowe papiery dyskontowe spółek publicznych niedopuszczone do PO  |            |                   |                           |                            |
| 56. Niezabezpieczone całkowicie obligacje o zmiennym oprocentowaniu spółek publicznych niedopuszczone do PO |            |                   |                           |                            |
| 57. Niezabezpieczone całkowicie obligacje o stałym oprocentowaniu spółek publicznych niedopuszczone do PO   |            |                   | 34 552 180,00             | 0,27%                      |
| COMPUTERLAND S.A.   | 21/05/2006 | 2 600             | 34 552 180,00             | 0,27%                      |
| 58. Niezabezpieczone całkowicie obligacje indeksowane spółek publicznych niedopuszczone do PO               |            |                   |                           |                            |

| Instrument finansowy   | Ilość<br>(w szt.) | Wartość<br>bieżąca (w zł) | Udział w<br>aktywach (w %) |       |
|--|-------------------|---------------------------|----------------------------|-------|
| 59. Niezabezpieczone całkowicie obligacje zerokuponowe spółek publicznych niedopuszczone do PO           |                   |                           |                            |       |
| 60. Niezabezpieczone całkowicie krótkoterminowe papiery dyskontowe spółek publicznych dopuszczone do PO  |                   |                           |                            |       |
| 61. Niezabezpieczone całkowicie obligacje o zmiennym oprocentowaniu spółek publicznych dopuszczone do PO |                   |                           |                            |       |
| 62. Niezabezpieczone całkowicie obligacje o stałym oprocentowaniu spółek publicznych dopuszczone do PO   |                   | <b>11 724 000,00</b>      | <b>0,09%</b>               |       |
| CMROB0407  | 12/04/2007        | 977                       | 11 724 000,00              | 0,09% |
| 63. Niezabezpieczone całkowicie obligacje indeksowane spółek publicznych dopuszczone do PO               |                   |                           |                            |       |
| 64. Niezabezpieczone całkowicie obligacje zerokuponowe spółek publicznych dopuszczone do PO              |                   |                           |                            |       |
| 65. Pożyczki dla spółek dopuszczonych do PO  |                   |                           |                            |       |
| 66. Akcje spółek notowanych na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych (GPW)                     |                   | <b>3 826 149 758,15</b>   | <b>29,72%</b>              |       |
| AGORA SA   | 1 323 634         | 67 637 697,40             | 0,53%                      |       |
| AMICA WRONKI SA  | 499 655           | 13 490 685,00             | 0,10%                      |       |
| BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA   | 1 147 191         | 66 192 920,70             | 0,51%                      |       |
| BANK MILLENNIUM SA   | 14 644 694        | 37 343 969,70             | 0,29%                      |       |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI SA   | 4 874 404         | 526 435 632,00            | 4,09%                      |       |
| BRE BANK SA  | 94 000            | 8 695 000,00              | 0,07%                      |       |
| BROWARY ŻYWIEC SA  | 464 092           | 201 415 928,00            | 1,56%                      |       |
| BUDIMEX SA   | 1 644 582         | 58 876 035,60             | 0,46%                      |       |
| CERSANIT SA  | 476 828           | 36 477 342,00             | 0,28%                      |       |
| COMARCH SA   | 453 392           | 23 259 009,60             | 0,18%                      |       |
| COMPUTERLAND SA  | 422 120           | 38 412 920,00             | 0,30%                      |       |
| ECHO INVESTMENT SA   | 425 729           | 28 694 134,60             | 0,22%                      |       |
| ELEKTROBUDOWA SA   | 190 942           | 3 083 713,30              | 0,02%                      |       |
| FABRYKA KOTŁÓW RAFAKO SA   | 250 000           | 1 650 000,00              | 0,01%                      |       |
| FABRYKI MEBLI FORTE S.A.   | 606 251           | 5 516 884,10              | 0,04%                      |       |
| FARMACOL SA  | 229 743           | 5 444 909,10              | 0,04%                      |       |
| FIRMA OPONIARSKA DĘBICA S.A.   | 1 278 806         | 163 687 168,00            | 1,27%                      |       |
| FRANTSCHACH ŚWIECIE SA   | 886 690           | 68 452 468,00             | 0,53%                      |       |
| GRUPA KĘTY SA  | 831 233           | 112 216 455,00            | 0,87%                      |       |
| HOOP SA  | 80 439            | 1 834 009,20              | 0,01%                      |       |
| IMPEL SA   | 86 837            | 2 466 170,80              | 0,02%                      |       |
| ING BANK ŚLĄSKI SA   | 854 496           | 294 801 120,00            | 2,29%                      |       |
| INTER GROCLIN AUTO SA  | 171 868           | 17 100 866,00             | 0,13%                      |       |
| KGHM POLSKA MIEDŹ SA   | 7 155 743         | 187 480 466,60            | 1,46%                      |       |
| KREDYT BANK SA   | 7 469 855         | 59 758 840,00             | 0,46%                      |       |
| KUTNOWSKIE ZAKŁADY FARMACEUTYCZNE POLFA SA   | 92 330            | 20 497 260,00             | 0,16%                      |       |
| LPP SA   | 68 725            | 36 870 962,50             | 0,29%                      |       |
| NETIA SA   | 15 029 272        | 60 117 088,00             | 0,47%                      |       |
| ORBIS SA   | 2 715 376         | 75 215 915,20             | 0,58%                      |       |

| Instrument finansowy   | Ilość<br>(w szt.) | Wartość<br>bieżąca (w zł) | Udział w<br>aktywach (w %) |
|--|-------------------|---------------------------|----------------------------|
| PFLEIDERER GRAJEWO SA  | 411 556           | 68 318 296,00             | 0,53%                      |
| PKN ORLEN SA   | 24 514 300        | 612 857 500,00            | 4,76%                      |
| POLIFARB CIESZYN - WROCLAW SA  | 2 267 300         | 18 591 860,00             | 0,14%                      |
| POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SA   | 1 005 048         | 42 011 006,40             | 0,33%                      |
| PROKOM SOFTWARE SA   | 916 818           | 159 526 332,00            | 1,24%                      |
| PROSPER SA   | 129 265           | 1 906 658,75              | 0,01%                      |
| PRZEDSIĘBIORSTWO CUKIERNICZE JUTRZENKA SA  | 92 483            | 2 987 200,90              | 0,02%                      |
| PRZEDSIĘBIORSTWO FARMACEUTYCZNE JELFA SA   | 371 298           | 17 822 304,00             | 0,14%                      |
| REDAN SA   | 450 000           | 8 415 000,00              | 0,07%                      |
| RELPOL SA  | 35 000            | 2 327 500,00              | 0,02%                      |
| ROLIMPEX SA  | 123 977           | 1 462 928,60              | 0,01%                      |
| SANOCKIE ZAKŁADY PRZEMYSŁU GUMOWEGO<br>STOMIL SANOK S.A.                             | 200 359           | 21 238 054,00             | 0,16%                      |
| SOKOŁÓW SA   | 1 509 037         | 5 281 629,50              | 0,04%                      |
| STER - PROJEKT SA  | 85 437            | 1 499 419,35              | 0,01%                      |
| ŚNIEŻKA SA   | 276 620           | 7 856 008,00              | 0,06%                      |
| TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA  | 41 261 465        | 625 111 194,75            | 4,85%                      |
| ZAKŁADY LENTEX SA  | 45 603            | 1 071 670,50              | 0,01%                      |
| ZAKŁADY PRZEMYSŁU CUKIERNICZEGO WAWEL SA   | 105 325           | 4 739 625,00              | 0,04%                      |
| <b>67. Akcje spółek notowanych na rynku równoległym GPW</b>                          |                   | <b>25 593 120,90</b>      | <b>0,20%</b>               |
| ELDORADO SA  | 314 041           | 9 452 634,10              | 0,07%                      |
| POLIGRAFIA SA  | 467 892           | 8 562 423,60              | 0,07%                      |
| UNIMIL SA  | 70 063            | 2 858 570,40              | 0,02%                      |
| ZAKŁADY MIĘSNE DUDA SA   | 54 164            | 3 141 512,00              | 0,02%                      |
| ZAKŁADY PRZEMYSŁU CUKIERNICZEGO MIESZKO SA   | 159 392           | 1 577 980,80              | 0,01%                      |
| <b>68. Akcje spółek notowanych na rynku wolnym GPW</b>                               |                   | <b>19 861 104,50</b>      | <b>0,15%</b>               |
| EMAX SA  | 161 983           | 18 061 104,50             | 0,14%                      |
| ZAKŁADY CHEMICZNE PERMEDIA SA  | 100 000           | 1 800 000,00              | 0,01%                      |
| <b>69. Prawa do akcji notowane na GPW</b>  |                   | <b>11 505 004,10</b>      | <b>0,09%</b>               |
| PDA FARMACOL SA  | 493 777           | 11 505 004,10             | 0,09%                      |
| <b>70. Prawa poboru notowane na GPW</b>  |                   |                           |                            |
| <b>71. Akcje spółek notowanych na Centralnej Tabeli Ofert (CeTO)</b>                 |                   |                           |                            |
| <b>72. Prawa do akcji notowane na CeTO</b>   |                   |                           |                            |
| <b>73. Prawa poboru notowane na CeTO</b>   |                   |                           |                            |
| <b>74. Akcje spółek dopuszczonych do PO nienotowane na GPW i CeTO</b>                |                   | <b>4 800 000,00</b>       | <b>0,04%</b>               |
| KREDYT BANK SA (nowa seria U)  | 600 000           | 4 800 000,00              | 0,04%                      |
| <b>75. Prawa poboru akcji spółek dopuszczonych do PO nienotowanych na GPW i CeTO</b> |                   |                           |                            |
| <b>76. Akcje narodowych funduszy inwestycyjnych</b>                                  |                   |                           |                            |
| <b>77. Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne mieszane</b>   |                   |                           |                            |
| <b>78. Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte</b>  |                   |                           |                            |
| <b>79. Jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych</b>                  |                   |                           |                            |



| Instrument finansowy  | Ilość<br>(w szt.) | Wartość<br>bieżąca (w zł) | Udział w<br>aktywach (w %) |       |
|---|-------------------|---------------------------|----------------------------|-------|
| 80. Jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych  |                   |                           |                            |       |
| 81. Inne krajowe instrumenty finansowe  |                   |                           |                            |       |
| 82. Zagraniczne bony skarbowe   |                   |                           |                            |       |
| 83. Zagraniczne obligacje skarbowe o zmiennym oprocentowaniu  |                   |                           |                            |       |
| 84. Zagraniczne obligacje skarbowe o stałym oprocentowaniu  |                   |                           |                            |       |
| 85. Zagraniczne obligacje skarbowe indeksowane  |                   |                           |                            |       |
| 86. Zagraniczne obligacje skarbowe zerokuponowe   |                   |                           |                            |       |
| 87. Bony zagranicznego banku centralnego  |                   |                           |                            |       |
| 88. Obligacje zagranicznego banku centralnego o zmiennym oprocentowaniu   |                   |                           |                            |       |
| 89. Obligacje zagranicznego banku centralnego o stałym oprocentowaniu   |                   |                           |                            |       |
| 90. Obligacje zagranicznego banku centralnego indeksowane   |                   |                           |                            |       |
| 91. Obligacje zagranicznego banku centralnego zerokuponowe  |                   |                           |                            |       |
| 92. Krótkoterminowe papiery dyskontowe zagranicznych agencji rządowych  |                   |                           |                            |       |
| 93. Obligacje o zmiennym oprocentowaniu emitowane przez zagraniczne agencje rządowe   |                   |                           |                            |       |
| 94. Obligacje o stałym oprocentowaniu emitowane przez zagraniczne agencje rządowe   |                   |                           |                            |       |
| 95. Obligacje indeksowane emitowane przez zagraniczne agencje rządowe   |                   |                           |                            |       |
| 96. Obligacje zerokuponowe emitowane przez zagraniczne agencje rządowe  |                   |                           |                            |       |
| 97. Krótkoterminowe papiery dyskontowe emitowane przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju (EBOR), Europejski Bank Inwestycyjny (EBI), Międzynarodowy Bank Odbudowy i Rozwoju (MBOR) |                   |                           |                            |       |
| 98. Obligacje o zmiennym oprocentowaniu emitowane przez EBOR, EBI, MBOR   |                   |                           |                            |       |
| 99. Obligacje o stałym oprocentowaniu emitowane przez EBOR, EBI, MBOR   |                   |                           |                            |       |
| 100. Obligacje indeksowane emitowane przez EBOR, EBI, MBOR  |                   | 200 000 000,00            | 1,55%                      |       |
| EIB 1008  | 03/10/2008        | 1 100                     | 110 000 000,00             | 0,85% |
| EIB 1008 A  | 21/10/2008        | 180                       | 90 000 000,00              | 0,70% |
| 101. Obligacje zerokuponowe emitowane przez EBOR, EBI, MBOR   |                   |                           |                            |       |
| 102. Depozyty w bankach zagranicznych   |                   |                           |                            |       |
| 103. Krótkoterminowe papiery dyskontowe emitowane przez banki zagraniczne   |                   |                           |                            |       |
| 104. Obligacje o zmiennym oprocentowaniu emitowane przez banki zagraniczne  |                   |                           |                            |       |
| 105. Obligacje o stałym oprocentowaniu emitowane przez banki zagraniczne  |                   |                           |                            |       |
| 106. Obligacje indeksowane emitowane przez banki zagraniczne  |                   | 50 000 000,00             | 0,39%                      |       |
| ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC  | 22/12/2008        | 50                        | 50 000 000,00              | 0,39% |
| 107. Obligacje zerokuponowe emitowane przez banki zagraniczne   |                   |                           |                            |       |
| 108. Zagraniczne komunalne krótkoterminowe papiery dyskontowe   |                   |                           |                            |       |
| 109. Zagraniczne obligacje komunalne o zmiennym oprocentowaniu  |                   |                           |                            |       |
| 110. Zagraniczne obligacje komunalne o stałym oprocentowaniu  |                   |                           |                            |       |
| 111. Zagraniczne obligacje komunalne indeksowane  |                   |                           |                            |       |
| 112. Zagraniczne obligacje komunalne zerokuponowe   |                   |                           |                            |       |
| 113. Krótkoterminowe papiery dyskontowe emitowane przez zagraniczne spółki giełdowe   |                   |                           |                            |       |

| Instrument finansowy   | Ilość<br>(w szt.) | Wartość<br>bieżąca (w zł) | Udział w<br>aktywach (w %) |       |
|--|-------------------|---------------------------|----------------------------|-------|
| 114. Obligacje o zmiennym oprocentowaniu emitowane przez zagraniczne spółki giełdowe   |                   |                           |                            |       |
| 115. Obligacje o stałym oprocentowaniu emitowane przez zagraniczne spółki giełdowe     |                   | 300 850,82                | 0,00%                      |       |
| CREDIT SUISSE GROUP<br>FINANCE (GUERNSEY) LTD  | 23/12/2005        | 73                        | 300 850,82                 | 0,00% |
| 116. Obligacje indeksowane emitowane przez zagraniczne spółki giełdowe                 |                   |                           |                            |       |
| 117. Obligacje zerokuponowe emitowane przez zagraniczne spółki giełdowe                |                   | 81 607 500,00             | 0,63%                      |       |
| DEUTCHE TELECOM AG   | 02/07/2007        | 2 025                     | 81 607 500,00              | 0,63% |
| 118. Akcje spółek notowanych na giełdach państw obcych                                 |                   | 77 264 363,32             | 0,60%                      |       |
| BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO SA   | 100 000           | 4 429 263,00              | 0,03%                      |       |
| BNP PARIBAS SA   | 30 600            | 7 205 462,78              | 0,06%                      |       |
| DEUTSCHE TELEKOM AG  | 50 000            | 3 422 183,51              | 0,03%                      |       |
| ENDESA SA  | 80 000            | 5 754 740,00              | 0,04%                      |       |
| ENI SPA  | 100 000           | 7 056 632,00              | 0,05%                      |       |
| KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS NV   | 40 000            | 4 367 942,02              | 0,03%                      |       |
| NOKIA OYJ  | 80 000            | 5 173 605,60              | 0,04%                      |       |
| ROYAL DUTCH PETROLEUM CO   | 50 000            | 9 858 530,00              | 0,08%                      |       |
| SIEMENS AG   | 20 000            | 5 990 590,00              | 0,05%                      |       |
| TELECOM ITALIA SPA   | 495 130           | 5 488 491,29              | 0,04%                      |       |
| TELEFONICA SA  | 147 300           | 8 087 636,12              | 0,06%                      |       |
| TOTAL SA   | 15 000            | 10 429 287,00             | 0,08%                      |       |
| 119. Akcje spółek notowanych w elektronicznych systemach kwotowań poza granicami kraju |                   |                           |                            |       |
| 120. Tytuły uczestnictwa emitowane przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania |                   |                           |                            |       |
| 121. Inne zagraniczne instrumenty finansowe  |                   |                           |                            |       |
| 122. Pozostałe   |                   |                           |                            |       |
| <b>PORTFEL INWESTYCYJNY RAZEM</b>  |                   | <b>12 515 112 625,42</b>  | <b>97,20%</b>              |       |

Załączone wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią powyższego Zestawienia portfela inwestycyjnego.

Piotr Szczepiórkowski  
Prezes Zarządu

Krzysztof Cetnar  
Członek Zarządu

Warszawa, 20 lutego 2004 roku.



## ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO według stanu na dzień 31 grudnia 2002 roku (w złotych)

| Instrument finansowy                                   |            | Ilość<br>(w szt.) | Wartość<br>bieżąca (w zł) | Udział w<br>aktywach (w %) |
|--|------------|-------------------|---------------------------|----------------------------|
| <b>1. Bony skarbowe</b>                                |            |                   | <b>223 723 635,42</b>     | <b>2,46%</b>               |
| BS-011003  | 01/10/2003 | 500               | 4 747 901,18              | 0,05%                      |
| BS-020403  | 02/04/2003 | 1 000             | 9 773 417,14              | 0,11%                      |
| BS-020703  | 02/07/2003 | 3 500             | 33 776 996,92             | 0,37%                      |
| BS-070503  | 07/05/2003 | 5 000             | 48 477 507,25             | 0,53%                      |
| BS-080103  | 08/01/2003 | 3 000             | 29 954 727,37             | 0,33%                      |
| BS-090403  | 09/04/2003 | 1 000             | 9 755 274,18              | 0,11%                      |
| BS-090703  | 09/07/2003 | 1 500             | 14 384 501,79             | 0,16%                      |
| BS-190303  | 19/03/2003 | 2 500             | 24 521 925,35             | 0,27%                      |
| BS-210503  | 21/05/2003 | 2 000             | 19 411 299,33             | 0,21%                      |
| BS-250603  | 25/06/2003 | 1 500             | 14 430 050,16             | 0,16%                      |
| BS-280503  | 28/05/2003 | 1 500             | 14 490 034,75             | 0,16%                      |
| <b>2. Obligacje skarbowe o zmiennym oprocentowaniu</b> |            |                   | <b>700 051 728,93</b>     | <b>7,69%</b>               |
| DZ0107   | 17/01/2007 | 341               | 356 345,00                | 0,00%                      |
| DZ0108   | 17/01/2008 | 110 402           | 117 136 522,00            | 1,29%                      |
| DZ0109   | 17/01/2009 | 52 385            | 54 480 400,00             | 0,60%                      |
| DZ0110   | 17/01/2010 | 254 969           | 267 462 481,00            | 2,94%                      |
| DZ0406   | 17/04/2006 | 10                | 10 325,00                 | 0,00%                      |
| DZ0407   | 17/04/2007 | 560               | 590 800,00                | 0,01%                      |
| DZ0706   | 17/07/2006 | 8 899             | 9 222 923,60              | 0,10%                      |
| DZ0708   | 17/07/2008 | 7 084             | 7 473 620,00              | 0,08%                      |
| DZ0709   | 17/07/2009 | 176 056           | 183 450 352,00            | 2,02%                      |
| RP 6.25  | 03/07/2012 | 4 400             | 18 757 144,56             | 0,21%                      |
| PDI7   | 27/10/2014 | 23 500            | 41 110 815,77             | 0,45%                      |
| <b>3. Obligacje skarbowe o stałym oprocentowaniu</b>   |            |                   | <b>4 266 516 683,48</b>   | <b>46,89%</b>              |
| CK0403   | 22/04/2003 | 25 000            | 25 103 122,41             | 0,28%                      |
| DK0809   | 22/08/2009 | 510 045           | 518 242 556,56            | 5,70%                      |
| PK0704   | 22/07/2004 | 166 000           | 171 234 488,00            | 1,88%                      |
| DS0509   | 24/05/2009 | 70 440            | 71 884 020,00             | 0,79%                      |
| DS1109   | 24/11/2009 | 310 627           | 319 013 929,00            | 3,51%                      |
| DS1110   | 24/11/2010 | 55 780            | 57 230 280,00             | 0,63%                      |
| OS0203   | 12/02/2003 | 38 459            | 38 701 291,70             | 0,43%                      |
| OS0204   | 12/02/2004 | 189 082           | 197 685 231,00            | 2,17%                      |
| OS0603   | 12/06/2003 | 43 660            | 44 707 840,00             | 0,49%                      |
| OS0604   | 12/06/2004 | 179 124           | 189 334 068,00            | 2,08%                      |
| OS1003   | 12/10/2003 | 7 073             | 7 398 358,00              | 0,08%                      |
| OS1004   | 12/10/2004 | 23 710            | 25 393 410,00             | 0,28%                      |
| PS0205   | 12/02/2005 | 247 608           | 261 969 264,00            | 2,88%                      |
| PS0206   | 12/02/2006 | 169 074           | 182 599 920,00            | 2,01%                      |
| PS0506   | 12/05/2006 | 166 311           | 181 278 990,00            | 1,99%                      |
| PS0507   | 12/05/2007 | 308 476           | 342 408 360,00            | 3,76%                      |
| PS0605   | 12/06/2005 | 243 190           | 259 362 135,00            | 2,85%                      |
| PS0608   | 24/06/2008 | 20 056            | 20 246 532,00             | 0,22%                      |
| PS1004   | 12/10/2004 | 287 582           | 301 385 936,00            | 3,31%                      |



| Instrument finansowy  |            | Ilość<br>(w szt.) | Wartość<br>bieżąca (w zł) | Udział w<br>aktywach (w %) |
|---|------------|-------------------|---------------------------|----------------------------|
| PS1005  | 12/10/2005 | 313 599           | 336 178 128,00            | 3,69%                      |
| PS1106  | 12/11/2006 | 365 097           | 402 519 442,50            | 4,42%                      |
| SP0307  | 01/03/2007 | 192 000           | 20 889 600,00             | 0,23%                      |
| SP0607  | 03/06/2007 | 2 006 737         | 219 496 893,06            | 2,41%                      |
| SP0907  | 02/09/2007 | 200 131           | 20 763 591,25             | 0,23%                      |
| SP1206  | 03/12/2006 | 291 090           | 32 558 416,50             | 0,36%                      |
| WS0922  | 23/09/2022 | 19 005            | 18 930 880,50             | 0,21%                      |
| <b>4. Obligacje skarbowe indeksowane</b>  |            |                   |                           |                            |
| <b>5. Obligacje skarbowe zerokuponowe</b>   |            |                   | <b>424 943 718,50</b>     | <b>4,67%</b>               |
| OK0403  | 21/04/2003 | 57 643            | 56 663 069,00             | 0,62%                      |
| OK0404  | 21/04/2004 | 63 419            | 59 106 508,00             | 0,65%                      |
| OK0803  | 21/08/2003 | 10 914            | 10 526 553,00             | 0,12%                      |
| OK0804  | 21/08/2004 | 174 973           | 160 012 808,50            | 1,76%                      |
| OK1203  | 21/12/2003 | 136 735           | 129 624 780,00            | 1,42%                      |
| OK1204  | 12/12/2004 | 10 000            | 9 010 000,00              | 0,10%                      |
| <b>6. Pożyczka lub kredyt dla Skarbu Państwa (SP)</b>                               |            |                   |                           |                            |
| <b>7. Bony pieniężne Narodowego Banku Polskiego (NBP)</b>                           |            |                   |                           |                            |
| <b>8. Obligacje NBP o zmiennym oprocentowaniu</b>                                   |            |                   |                           |                            |
| <b>9. Obligacje NBP o stałym oprocentowaniu</b>                                     |            |                   |                           |                            |
| <b>10. Obligacje NBP indeksowane</b>  |            |                   |                           |                            |
| <b>11. Obligacje NBP zerokuponowe</b>   |            |                   |                           |                            |
| <b>12. Pożyczka lub kredyt dla NBP</b>  |            |                   |                           |                            |
| <b>13. Krótkoterminowe papiery dyskontowe gwarantowane lub poręczane przez SP</b>   |            |                   |                           |                            |
| <b>14. Obligacje o zmiennym oprocentowaniu gwarantowane lub poręczane przez SP</b>  |            |                   |                           |                            |
| <b>15. Obligacje o stałym oprocentowaniu gwarantowane lub poręczane przez SP</b>    |            |                   |                           |                            |
| <b>16. Obligacje indeksowane gwarantowane lub poręczane przez SP</b>                |            |                   |                           |                            |
| <b>17. Obligacje zerokuponowe gwarantowane lub poręczane przez SP</b>               |            |                   |                           |                            |
| <b>18. Depozyty, pożyczki lub kredyty gwarantowane lub poręczane przez SP</b>       |            |                   |                           |                            |
| <b>19. Krótkoterminowe papiery dyskontowe gwarantowane lub poręczane przez NBP</b>  |            |                   |                           |                            |
| <b>20. Obligacje o zmiennym oprocentowaniu gwarantowane lub poręczane przez NBP</b> |            |                   |                           |                            |
| <b>21. Obligacje o stałym oprocentowaniu gwarantowane lub poręczane przez NBP</b>   |            |                   |                           |                            |
| <b>22. Obligacje indeksowane gwarantowane lub poręczane przez NBP</b>               |            |                   |                           |                            |
| <b>23. Obligacje zerokuponowe gwarantowane lub poręczane przez NBP</b>              |            |                   |                           |                            |
| <b>24. Depozyty, pożyczki lub kredyty gwarantowane lub poręczane przez NBP</b>      |            |                   |                           |                            |
| <b>25. Depozyty w bankach krajowych</b>   |            |                   | <b>263 581 552,36</b>     | <b>2,90%</b>               |
| ABN AMRO BANK (POLSKA) SA   | 2003/01/03 |                   | 26 400 871,00             | 0,29%                      |
| Credit Lyonnais BANK POLSKA S.A.  | 2003/01/02 |                   | 19 999 994,52             | 0,22%                      |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A.  | 2003/01/02 |                   | 40 271 922,00             | 0,44%                      |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A.  | 2003/01/13 |                   | 20 008 114,62             | 0,22%                      |

| Instrument finansowy   | Ilość<br>(w szt.) | Wartość<br>bieżąca (w zł) | Udział w<br>aktywach (w %) |
|--|-------------------|---------------------------|----------------------------|
| BANK PEKAO S.A. 2003/01/02   |                   | 21 818 000,00             | 0,24%                      |
| SOCIETE GENERALE W WARSZAWIE 2003/01/02  |                   | 12 124 140,21             | 0,13%                      |
| SOCIETE GENERALE W WARSZAWIE 2003/01/02  |                   | 14 288 820,00             | 0,16%                      |
| SOCIETE GENERALE W WARSZAWIE 2003/01/02  |                   | 6 017 544,54              | 0,07%                      |
| SOCIETE GENERALE W WARSZAWIE 2003/01/13  |                   | 28 530 810,00             | 0,31%                      |
| SOCIETE GENERALE W WARSZAWIE 2003/01/13  |                   | 28 775 910,00             | 0,32%                      |
| BRE BANK S.A. 2003/01/02   |                   | 21 484 096,29             | 0,24%                      |
| BRE BANK S.A. 2003/01/02   |                   | 21 900 525,90             | 0,24%                      |
| BRE BANK S.A. 2003/01/02   |                   | 1 960 803,28              | 0,02%                      |
| <b>26. Krótkoterminowe papiery dyskontowe emitowane przez banki krajowe</b>                  |                   |                           |                            |
| <b>27. Obligacje o zmiennym oprocentowaniu emitowane przez banki krajowe</b>                 |                   |                           |                            |
| <b>28. Obligacje o stałym oprocentowaniu emitowane przez banki krajowe</b>                   |                   |                           |                            |
| <b>29. Obligacje indeksowane emitowane przez banki krajowe</b>                               |                   |                           |                            |
| <b>30. Obligacje zerokuponowe emitowane przez banki krajowe</b>                              |                   |                           |                            |
| <b>31. Listy zastawne dopuszczone do publicznego obrotu (PO)</b>                             |                   |                           |                            |
| <b>32. Listy zastawne niedopuszczone do PO</b>   |                   |                           |                            |
| <b>33. Publiczne listy zastawne dopuszczone do PO</b>  |                   |                           |                            |
| <b>34. Publiczne listy zastawne niedopuszczone do PO</b>                                     |                   |                           |                            |
| <b>35. Krótkoterminowe komunalne papiery dyskontowe dopuszczone do PO</b>                    |                   |                           |                            |
| <b>36. Obligacje komunalne o zmiennym oprocentowaniu dopuszczone do PO</b>                   |                   |                           |                            |
| <b>37. Obligacje komunalne o stałym oprocentowaniu dopuszczone do PO</b>                     |                   |                           |                            |
| <b>38. Obligacje komunalne indeksowane dopuszczone do PO</b>                                 |                   |                           |                            |
| <b>39. Obligacje komunalne zerokuponowe dopuszczone do PO</b>                                |                   |                           |                            |
| <b>40. Krótkoterminowe komunalne papiery dyskontowe niedopuszczone do PO</b>                 |                   |                           |                            |
| <b>41. Obligacje komunalne o zmiennym oprocentowaniu niedopuszczone do PO</b>                |                   |                           |                            |
| <b>42. Obligacje komunalne o stałym oprocentowaniu niedopuszczone do PO</b>                  |                   |                           |                            |
| <b>43. Obligacje komunalne indeksowane niedopuszczone do PO</b>                              |                   |                           |                            |
| <b>44. Obligacje komunalne zerokuponowe niedopuszczone do PO</b>                             |                   |                           |                            |
| <b>45. Zabezpieczone całkowicie krótkoterminowe papiery dyskontowe dopuszczone do PO</b>     |                   |                           |                            |
| <b>46. Zabezpieczone całkowicie obligacje o zmiennym oprocentowaniu dopuszczone do PO</b>    |                   |                           |                            |
| <b>47. Zabezpieczone całkowicie obligacje o stałym oprocentowaniu dopuszczone do PO</b>      |                   |                           |                            |
| <b>48. Zabezpieczone całkowicie obligacje indeksowane dopuszczone do PO</b>                  |                   |                           |                            |
| <b>49. Zabezpieczone całkowicie obligacje zerokuponowe dopuszczone do PO</b>                 |                   |                           |                            |
| <b>50. Zabezpieczone całkowicie krótkoterminowe papiery dyskontowe niedopuszczone do PO</b>  |                   |                           |                            |
| <b>51. Zabezpieczone całkowicie obligacje o zmiennym oprocentowaniu niedopuszczone do PO</b> |                   |                           |                            |

| Instrument finansowy  | Ilość<br>(w szt.) | Wartość<br>bieżąca (w zł) | Udział w<br>aktywach (w %) |
|---|-------------------|---------------------------|----------------------------|
| 52. Zabezpieczone całkowicie obligacje o stałym oprocentowaniu niedopuszczone do PO                         |                   |                           |                            |
| 53. Zabezpieczone całkowicie obligacje indeksowane niedopuszczone do PO                                     |                   |                           |                            |
| 54. Zabezpieczone całkowicie obligacje zerokuponowe niedopuszczone do PO                                    |                   |                           |                            |
| 55. Niezabezpieczone całkowicie krótkoterminowe papiery dyskontowe spółek publicznych niedopuszczone do PO  |                   |                           |                            |
| 56. Niezabezpieczone całkowicie obligacje o zmiennym oprocentowaniu spółek publicznych niedopuszczone do PO |                   | 55 654 057,53             | 0,61%                      |
| COMPUTERLAND SA   | 2 600             | 26 044 057,53             | 0,29%                      |
| PROKOM SOFTWARE SA  | 2 961             | 29 610 000,00             | 0,33%                      |
| 57. Niezabezpieczone całkowicie obligacje o stałym oprocentowaniu spółek publicznych niedopuszczone do PO   |                   |                           |                            |
| 58. Niezabezpieczone całkowicie obligacje indeksowane spółek publicznych niedopuszczone do PO               |                   |                           |                            |
| 59. Niezabezpieczone całkowicie obligacje zerokuponowe spółek publicznych niedopuszczone do PO              |                   |                           |                            |
| 60. Niezabezpieczone całkowicie krótkoterminowe papiery dyskontowe spółek publicznych dopuszczone do PO     |                   |                           |                            |
| 61. Niezabezpieczone całkowicie obligacje o zmiennym oprocentowaniu spółek publicznych dopuszczone do PO    |                   | 44 630 600,00             | 0,49%                      |
| TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA   | 70                | 34 615 000,00             | 0,38%                      |
| COMARCH SA  | 980               | 10 015 600,00             | 0,11%                      |
| 62. Niezabezpieczone całkowicie obligacje o stałym oprocentowaniu spółek publicznych dopuszczone do PO      |                   |                           |                            |
| 63. Niezabezpieczone całkowicie obligacje indeksowane spółek publicznych dopuszczone do PO                  |                   |                           |                            |
| 64. Niezabezpieczone całkowicie obligacje zerokuponowe spółek publicznych dopuszczone do PO                 |                   |                           |                            |
| 65. Pożyczki dla spółek dopuszczonych do PO   |                   |                           |                            |
| 66. Akcje spółek notowanych na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych (GPW)                        |                   | 2 342 280 658,27          | 25,74%                     |
| AGORA SA  | 1 300 458         | 63 852 487,80             | 0,70%                      |
| AMICA WRONKI SA   | 558 062           | 19 532 170,00             | 0,21%                      |
| BIG BANK GDAŃSKI SA   | 16 080 660        | 53 066 178,00             | 0,58%                      |
| BRE BANK SA   | 1 914 519         | 168 477 672,00            | 1,85%                      |
| BUDIMEX SA  | 2 217 168         | 66 071 606,40             | 0,73%                      |
| COMARCH SA  | 513 859           | 13 463 105,80             | 0,15%                      |
| COMPUTERLAND SA   | 332 220           | 30 165 576,00             | 0,33%                      |
| FIRMA OPONIARSKA DĘBICA SA  | 1 240 438         | 59 541 024,00             | 0,65%                      |
| ECHO INVESTMENT S.A.  | 53 785            | 1 903 989,00              | 0,02%                      |
| ELEKTROBUDOWA SA  | 60 622            | 794 148,20                | 0,01%                      |
| FARMACOL SA   | 47 245            | 1 355 931,50              | 0,01%                      |
| ZAKŁADY PŁYT WIÓROWYCH GRAJEWO SA   | 362 759           | 19 988 020,90             | 0,22%                      |
| INTER GROCLIN AUTO S.A.   | 144 442           | 8 550 966,40              | 0,09%                      |
| BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA  | 1 126 104         | 83 894 748,00             | 0,92%                      |
| ING BANK ŚLĄSKI SA  | 639 884           | 245 075 572,00            | 2,69%                      |
| PRZEDSIĘBIORSTWO FARMACEUTYCZNE JELFA SA  | 340 200           | 15 819 300,00             | 0,17%                      |
| PRZEDSIĘBIORSTWO CUKIERNICZE JUTRZENKA S.A.   | 92 483            | 1 655 445,70              | 0,02%                      |

| Instrument finansowy  | Ilość<br>(w szt.) | Wartość<br>bieżąca (w zł) | Udział w<br>aktywach (w %) |
|---|-------------------|---------------------------|----------------------------|
| ZAKŁADY METALI LEKKICH KĘTY SA  | 603 319           | 30 648 605,20             | 0,34%                      |
| KGHM POLSKA MIEDŹ SA  | 2 261 655         | 30 532 342,50             | 0,34%                      |
| KREDYT BANK SA  | 6 553 212         | 98 625 840,60             | 1,08%                      |
| ZAKŁADY LENTEX SA   | 188 460           | 2 902 284,00              | 0,03%                      |
| LPP SA  | 28 776            | 5 395 500,00              | 0,06%                      |
| ORBIS SA  | 3 407 850         | 57 592 665,00             | 0,63%                      |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI SA  | 2 980 804         | 281 685 978,00            | 3,10%                      |
| POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SA  | 1 005 735         | 28 764 021,00             | 0,32%                      |
| PKN ORLEN SA  | 18 776 583        | 332 345 519,10            | 3,65%                      |
| POLIFARB CIESZYN-WROCŁAW SA   | 2 039 459         | 16 009 753,15             | 0,18%                      |
| PROKOM SOFTWARE SA  | 460 950           | 58 540 650,00             | 0,64%                      |
| SOFTBANK SA   | 140 411           | 1 565 582,65              | 0,02%                      |
| SOKOŁÓW S.A.  | 1 884 749         | 4 579 940,07              | 0,05%                      |
| FRANTSCHACH ŚWIECIE SA  | 739 872           | 27 301 276,80             | 0,30%                      |
| TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA   | 27 889 734        | 355 594 108,50            | 3,91%                      |
| BROWARY ŻYWIEC SA   | 402 535           | 156 988 650,00            | 1,73%                      |
| <b>67. Akcje spółek notowanych na rynku równoległym GPW</b>                           |                   | <b>15 089 250,20</b>      | <b>0,17%</b>               |
| ELDORADO S.A.   | 319 583           | 4 633 953,50              | 0,05%                      |
| ZAKŁADY PRZEMYSŁU CUKIERNICZEGO MIESZKO SA  | 155 765           | 1 635 532,50              | 0,02%                      |
| POLIGRAFIA SA   | 467 892           | 8 819 764,20              | 0,10%                      |
| <b>68. Akcje spółek notowanych na rynku wolnym GPW</b>                                |                   | <b>5 068 200,70</b>       | <b>0,06%</b>               |
| EMAX S.A.   | 132 329           | 5 068 200,70              | 0,06%                      |
| <b>69. Prawa do akcji notowane na GPW</b>   |                   |                           |                            |
| <b>70. Prawa poboru notowane na GPW</b>   |                   |                           |                            |
| <b>71. Akcje spółek notowanych na Centralnej Tabeli Ofert (CeTO)</b>                  |                   |                           |                            |
| <b>72. Prawa do akcji notowane na CeTO</b>  |                   |                           |                            |
| <b>73. Prawa poboru notowane na CeTO</b>  |                   |                           |                            |
| <b>74. Akcje spółek dopuszczonych do PO nienotowane na GPW i CeTO</b>                 |                   |                           |                            |
| <b>75. Prawa poboru akcji spółek dopuszczonych do PO nienotowanych na GPW i CeTO</b>  |                   |                           |                            |
| <b>76. Akcje narodowych funduszy inwestycyjnych</b>                                   |                   |                           |                            |
| <b>77. Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne mieszane</b>    |                   |                           |                            |
| <b>78. Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte</b>   |                   |                           |                            |
| <b>79. Jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych</b>                   |                   |                           |                            |
| <b>80. Jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych</b> |                   |                           |                            |
| <b>81. Inne krajowe instrumenty finansowe</b>   |                   |                           |                            |
| <b>82. Zagraniczne bony skarbowe</b>  |                   |                           |                            |
| <b>83. Zagraniczne obligacje skarbowe o zmiennym oprocentowaniu</b>                   |                   |                           |                            |
| <b>84. Zagraniczne obligacje skarbowe o stałym oprocentowaniu</b>                     |                   |                           |                            |
| <b>85. Zagraniczne obligacje skarbowe indeksowane</b>                                 |                   |                           |                            |
| <b>86. Zagraniczne obligacje skarbowe zerokuponowe</b>                                |                   |                           |                            |
| <b>87. Bony zagranicznego banku centralnego</b>                                       |                   |                           |                            |

| Instrument finansowy  | Ilość<br>(w szt.) | Wartość<br>bieżąca (w zł) | Udział w<br>aktywach (w %) |
|---|-------------------|---------------------------|----------------------------|
| 88. Obligacje zagranicznego banku centralnego o zmiennym oprocentowaniu   |                   |                           |                            |
| 89. Obligacje zagranicznego banku centralnego o stałym oprocentowaniu   |                   |                           |                            |
| 90. Obligacje zagranicznego banku centralnego indeksowane   |                   |                           |                            |
| 91. Obligacje zagranicznego banku centralnego zerokuponowe  |                   |                           |                            |
| 92. Krótkoterminowe papiery dyskontowe zagranicznych agencji rządowych  |                   |                           |                            |
| 93. Obligacje o zmiennym oprocentowaniu emitowane przez zagraniczne agencje rządowe   |                   |                           |                            |
| 94. Obligacje o stałym oprocentowaniu emitowane przez zagraniczne agencje rządowe   |                   |                           |                            |
| 95. Obligacje indeksowane emitowane przez zagraniczne agencje rządowe   |                   |                           |                            |
| 96. Obligacje zerokuponowe emitowane przez zagraniczne agencje rządowe  |                   |                           |                            |
| 97. Krótkoterminowe papiery dyskontowe emitowane przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju (EBOR), Europejski Bank Inwestycyjny (EBI), Międzynarodowy Bank Odbudowy i Rozwoju (MBOR) |                   |                           |                            |
| 98. Obligacje o zmiennym oprocentowaniu emitowane przez EBOR, EBI, MBOR   |                   |                           |                            |
| 99. Obligacje o stałym oprocentowaniu emitowane przez EBOR, EBI, MBOR   |                   |                           |                            |
| 100. Obligacje indeksowane emitowane przez EBOR, EBI, MBOR  |                   |                           |                            |
| 101. Obligacje zerokuponowe emitowane przez EBOR, EBI, MBOR   |                   |                           |                            |
| 102. Depozyty w bankach zagranicznych   |                   |                           |                            |
| 103. Krótkoterminowe papiery dyskontowe emitowane przez banki zagraniczne   |                   |                           |                            |
| 104. Obligacje o zmiennym oprocentowaniu emitowane przez banki zagraniczne  |                   |                           |                            |
| 105. Obligacje o stałym oprocentowaniu emitowane przez banki zagraniczne  |                   |                           |                            |
| 106. Obligacje indeksowane emitowane przez banki zagraniczne  |                   |                           |                            |
| 107. Obligacje zerokuponowe emitowane przez banki zagraniczne   |                   |                           |                            |
| 108. Zagraniczne komunalne krótkoterminowe papiery dyskontowe   |                   |                           |                            |
| 109. Zagraniczne obligacje komunalne o zmiennym oprocentowaniu  |                   |                           |                            |
| 110. Zagraniczne obligacje komunalne o stałym oprocentowaniu  |                   |                           |                            |
| 111. Zagraniczne obligacje komunalne indeksowane  |                   |                           |                            |
| 112. Zagraniczne obligacje komunalne zerokuponowe   |                   |                           |                            |
| 113. Krótkoterminowe papiery dyskontowe emitowane przez zagraniczne spółki giełdowe   |                   |                           |                            |
| 114. Obligacje o zmiennym oprocentowaniu emitowane przez zagraniczne spółki giełdowe  |                   | 72 086 497,09             | 0,79%                      |
| CREDIT SUISSE   | 73                | 198 997,09                | 0,00%                      |
| DEUTSCHE TELEKOM  | 2 025             | 71 887 500,00             | 0,79%                      |
| 115. Obligacje o stałym oprocentowaniu emitowane przez zagraniczne spółki giełdowe  |                   |                           |                            |
| 116. Obligacje indeksowane emitowane przez zagraniczne spółki giełdowe  |                   |                           |                            |
| 117. Obligacje zerokuponowe emitowane przez zagraniczne spółki giełdowe   |                   |                           |                            |
| 118. Akcje spółek notowanych na giełdach państw obcych  |                   | 311 296 176,08            | 3,42%                      |
| AVENTIS S.A.  | 65 640            | 13 669 291,07             | 0,15%                      |
| AXA GROUP   | 100 000           | 5 141 835,81              | 0,06%                      |
| BAYER AG  | 140 000           | 11 509 832,62             | 0,13%                      |

| Instrument finansowy  | Ilość<br>(w szt.) | Wartość<br>bieżąca (w zł) | Udział w<br>aktywach (w %) |
|---|-------------------|---------------------------|----------------------------|
| BNP PARIBAS   | 120 000           | 18 732 523,94             | 0,21%                      |
| CREDIT SUISSE   | 98 000            | 8 136 450,00              | 0,09%                      |
| DAIMLER CHRYSLER  | 75 300            | 8 884 863,11              | 0,10%                      |
| DEUTSCHE TELEKOM  | 345 000           | 16 990 370,28             | 0,19%                      |
| DEUTSCHE BANK AG  | 72 039            | 12 713 931,14             | 0,14%                      |
| E.ON AG   | 54 000            | 8 347 141,27              | 0,09%                      |
| ENDESA S.A.   | 345 000           | 15 464 704,36             | 0,17%                      |
| ENI SPA   | 190 000           | 11 572 145,71             | 0,13%                      |
| ING GROUP   | 225 000           | 14 599 356,29             | 0,16%                      |
| NOKIA OYJ   | 330 000           | 20 098 989,90             | 0,22%                      |
| PHILIPS ELEKTRONICS   | 259 500           | 17 422 139,73             | 0,19%                      |
| ROYAL DUTCH   | 125 000           | 21 080 923,75             | 0,23%                      |
| BANCO SANTANDER   | 590 000           | 15 512 343,72             | 0,17%                      |
| SIEMENS AG  | 107 000           | 17 421 536,70             | 0,19%                      |
| SOCIETE GENERALE  | 52 000            | 11 602 297,20             | 0,13%                      |
| TELECOM ITALIA  | 455 000           | 13 225 050,94             | 0,15%                      |
| TELEFONICA  | 545 000           | 18 689 306,77             | 0,21%                      |
| TOTAL FINAELF   | 33 476            | 18 316 367,28             | 0,20%                      |
| UBS   | 40 000            | 7 439 040,00              | 0,08%                      |
| VODAFONE  | 675 194           | 4 725 734,49              | 0,05%                      |
| <b>119. Akcje spółek notowanych w elektronicznych systemach<br/>kwotowań poza granicami kraju</b> |                   |                           |                            |
| <b>120. Tytuły uczestnictwa emitowane przez zagraniczne<br/>instytucje wspólnego inwestowania</b> |                   |                           |                            |
| <b>121. Inne zagraniczne instrumenty finansowe</b>  |                   |                           |                            |
| <b>122. Pozostałe</b>   |                   |                           |                            |
| <b>PORTFEL INWESTYCYJNY RAZEM</b>   |                   | <b>8 724 922 758,56</b>   | <b>95,89%</b>              |

Załączone wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią powyższego Zestawienia portfela inwestycyjnego.



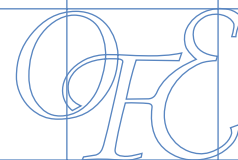
Piotr Szczepiórkowski  
Prezes Zarządu



Krzysztof Cetnar  
Członek Zarządu

Warszawa, 20 lutego 2004 roku.

**DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA  
DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
na dzień 31 grudnia 2003 roku (w złotych)**



| DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA   |                          |                          |
|--|--------------------------|--------------------------|
| I. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu  | Stan na dzień 2002-12-31 | Stan na dzień 2003-12-31 |
| <b>1. Środki pieniężne na rachunkach bieżących; informacje o wielkości:</b>            | <b>106 947,85</b>        | <b>96 663,58</b>         |
| a) środki na rachunkach bieżących w banku depozytariuszu                               | 106 947,85               | 96 663,58                |
| b) środki na rachunkach bieżących w innych bankach                                     | 0,00                     | 0,00                     |
| c) środki na rachunkach pomocniczych w banku depozytariuszu                            | 0,00                     | 0,00                     |
| d) środki na rachunkach pomocniczych w innych bankach                                  | 0,00                     | 0,00                     |
| e) waluty euro   | 0,00                     | 0,00                     |
| f) waluty usd  | 0,00                     | 0,00                     |
| g) inne waluty   | 0,00                     | 0,00                     |
| h) środki w drodze   | 0,00                     | 0,00                     |
| i) inne środki   | 0,00                     | 0,00                     |
| <b>2. Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wpłat; informacje o wielkości:</b>  | <b>147 933 820,34</b>    | <b>117 404 039,33</b>    |
| a) środki wpłacone za członków   | 0,00                     | 0,00                     |
| b) środki wpłacone na rachunek rezerwowy   | 0,00                     | 0,00                     |
| c) środki z tytułu otrzymanych wypłat transferowych                                    | 0,00                     | 0,00                     |
| d) inne wpłaty   | 0,00                     | 0,00                     |
| e) lokaty typu overnight ze środków na rachunku przeliczeniowym                        | 147 933 820,34           | 117 404 039,33           |
| f) inne środki   | 0,00                     | 0,00                     |
| <b>3. Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat; informacje o wielkości:</b> | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>              |
| a) środki przeznaczone do wypłat transferowych   | 0,00                     | 0,00                     |
| b) środki przeznaczone do wypłat osobom upoważnionym                                   | 0,00                     | 0,00                     |
| c) środki nienależne   | 0,00                     | 0,00                     |
| d) środki wycofane z rachunku rezerwowego  | 0,00                     | 0,00                     |
| e) inne środki   | 0,00                     | 0,00                     |
| <b>4. Należności z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego</b>               | <b>11 149 684,84</b>     | <b>7 655 673,63</b>      |
| a) sprzedaż akcji i praw z nimi związanych   | 5 396 888,52             | 2 289 692,16             |
| b) sprzedaż obligacji skarbowych   | 5 752 796,32             | 5 365 981,47             |
| c) sprzedaż bonów  | 0,00                     | 0,00                     |
| d) sprzedaż pozostałych obligacji  | 0,00                     | 0,00                     |
| e) sprzedaż certyfikatów   | 0,00                     | 0,00                     |
| f) sprzedaż bankowych papierów wartościowych   | 0,00                     | 0,00                     |
| g) sprzedaż jednostek uczestnictwa   | 0,00                     | 0,00                     |
| h) sprzedaż listów zastawnych  | 0,00                     | 0,00                     |
| i) sprzedaż praw pochodnych  | 0,00                     | 0,00                     |
| j) sprzedaż innych   | 0,00                     | 0,00                     |
| <b>5. Należności z tytułu odsetek od:</b>  | <b>214 432 881,40</b>    | <b>232 457 444,27</b>    |
| a) środków na rachunkach bankowych   | 0,00                     | 0,00                     |
| b) środków na rachunku przeliczeniowym   | 0,00                     | 0,00                     |
| c) obligacji   | 214 261 699,11           | 232 419 747,09           |
| d) depozytów   | 171 182,29               | 37 697,18                |
| e) bankowych papierów wartościowych  | 0,00                     | 0,00                     |

| C.D. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu                                 | Stan na dzień 2002-12-31 | Stan na dzień 2003-12-31 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| f) listów zastawnych  | 0,00                     | 0,00                     |
| g) kredytów   | 0,00                     | 0,00                     |
| h) pożyczek   | 0,00                     | 0,00                     |
| i) innych   | 0,00                     | 0,00                     |
| <b>6. Należności od towarzystwa z tytułu:</b>                               | <b>167 062,74</b>        | <b>1 105 742,46</b>      |
| a) rachunku rezerwowego   | 0,00                     | 0,00                     |
| b) pokrycia niedoboru   | 0,00                     | 0,00                     |
| c) innych   | 167 062,74               | 1 105 742,46             |
| <b>7. Zobowiązania z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego</b> | <b>10 091 889,07</b>     | <b>1 869 615,48</b>      |
| a) nabycie akcji i praw z nimi związanych                                   | 4 089 271,54             | 1 430 218,51             |
| b) nabycie obligacji skarbowych   | 6 002 617,53             | 439 396,97               |
| c) nabycie bonów  | 0,00                     | 0,00                     |
| d) nabycie pozostałych obligacji  | 0,00                     | 0,00                     |
| e) nabycie certyfikatów   | 0,00                     | 0,00                     |
| f) nabycie bankowych papierów wartościowych                                 | 0,00                     | 0,00                     |
| g) nabycie jednostek uczestnictwa   | 0,00                     | 0,00                     |
| h) nabycie listów zastawnych  | 0,00                     | 0,00                     |
| i) nabycie praw pochodnych  | 0,00                     | 0,00                     |
| j) innych   | 0,00                     | 0,00                     |
| <b>8. Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów</b>                         | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>              |
| a) pożyczek długoterminowych  | 0,00                     | 0,00                     |
| b) kredytów długoterminowych  | 0,00                     | 0,00                     |
| c) kredytów krótkoterminowych   | 0,00                     | 0,00                     |
| d) innych   | 0,00                     | 0,00                     |
| <b>9. Zobowiązania wobec członków z tytułu:</b>                             | <b>21 043 809,06</b>     | <b>156 789 826,36</b>    |
| a) wpłat  | 20 939 484,31            | 156 653 557,14           |
| b) wypłat do zakładów emerytalnych  | 0,00                     | 0,00                     |
| c) wypłat transferowych   | 0,00                     | 0,00                     |
| d) pokrycia szkody  | 0,00                     | 0,00                     |
| e) innych   | 104 324,75               | 136 269,22               |
| <b>10. Zobowiązania wobec towarzystwa z tytułu:</b>                         | <b>3 139 278,83</b>      | <b>0,00</b>              |
| a) wycofania nadpłaty   | 0,00                     | 0,00                     |
| b) opłaty od składki  | 3 139 278,83             | 0,00                     |
| c) opłat transferowych  | 0,00                     | 0,00                     |
| d) opłat za zarządzanie   | 0,00                     | 0,00                     |
| e) innych   | 0,00                     | 0,00                     |
| <b>11. Zobowiązania pozostałe z tytułu:</b>                                 | <b>48 577,91</b>         | <b>71 253,60</b>         |
| a) wypłat bezpośrednich   | 0,00                     | 0,00                     |
| b) wypłat bezpośrednich ratalnych   | 0,00                     | 0,00                     |
| c) innych   | 48 577,91                | 71 253,60                |



| II. Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat  | Za okres od 2002-01-01<br>do 2002-12-31 | Za okres od 2003-01-01<br>do 2003-12-31 |
|---|---|---|
| <b>1. Odsetki- informacje o wielkości przychodów od:</b>    | <b>368 243 792,93</b>                   | <b>479 872 622,73</b>                   |
| a) rachunków  | 11 625,21                               | 21,40                                   |
| b) depozytów  | 13 132 443,16                           | 15 699 017,01                           |
| c) obligacji  | 355 099 724,56                          | 464 173 584,32                          |
| d) bankowych papierów wartościowych                         | 0,00                                    | 0,00                                    |
| e) listów zastawnych  | 0,00                                    | 0,00                                    |
| f) kredytów   | 0,00                                    | 0,00                                    |
| g) innych   | 0,00                                    | 0,00                                    |
| <b>2. Różnice kursowe dodatnie</b>                          |   | <b>42 534 453,83</b>                    |
| a) zrealizowane z:  | 29 286 194,90                           | 42 534 453,83                           |
| - akcji i praw z nimi związanych                            | 11 359 323,35                           | 26 898 958,57                           |
| - bonów   | 0,00                                    | 0,00                                    |
| - obligacji   | 284 175,85                              | 2 426 631,90                            |
| - certyfikatów  | 0,00                                    | 0,00                                    |
| - bankowych papierów wartościowych                          | 0,00                                    | 0,00                                    |
| - jednostek uczestnictwa                                    | 0,00                                    | 0,00                                    |
| - listów zastawnych   | 0,00                                    | 0,00                                    |
| - innych (środków pieniężnych i depozytów)                  | 17 642 695,70                           | 13 208 863,36                           |
| b) niezrealizowanych z:                                     | 0,00                                    | 0,00                                    |
| - akcji i praw z nimi związanych                            | 0,00                                    | 0,00                                    |
| - bonów   | 0,00                                    | 0,00                                    |
| - obligacji   | 0,00                                    | 0,00                                    |
| - certyfikatów  | 0,00                                    | 0,00                                    |
| - bankowych papierów wartościowych                          | 0,00                                    | 0,00                                    |
| - jednostek uczestnictwa                                    | 0,00                                    | 0,00                                    |
| - listów zastawnych   | 0,00                                    | 0,00                                    |
| - innych  | 0,00                                    | 0,00                                    |
| <b>3. Wynagrodzenie depozytariusza - koszty z tytułu:</b>   | <b>2 544 248,95</b>                     | <b>1 987 186,23</b>                     |
| a) refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych | 0,00                                    | 0,00                                    |
| b) refinansowania opłat na rzecz subdepozytariuszy          | 0,00                                    | 0,00                                    |
| c) opłat za przechowywanie                                  | 2 406 248,95                            | 1 907 550,23                            |
| d) opłat za rozliczanie                                     | 138 000,00                              | 79 636,00                               |
| e) weryfikacji wartości jednostki                           | 0,00                                    | 0,00                                    |
| f) prowadzenia rachunków i przelewów                        | 0,00                                    | 0,00                                    |
| g) innych   | 0,00                                    | 0,00                                    |
| <b>4. Różnice kursowe ujemne</b>                            | <b>21 902 770,02</b>                    | <b>13 813 936,93</b>                    |
| a) zrealizowanych z:  | 21 902 770,02                           | 13 813 936,93                           |
| - akcji i praw z nimi związanych                            | 224 900,50                              | 294 225,16                              |
| - bonów   | 0,00                                    | 0,00                                    |
| - obligacji   | 1 204 394,10                            | 2 794 632,96                            |
| - certyfikatów  | 0,00                                    | 0,00                                    |
| - bankowych papierów wartościowych                          | 0,00                                    | 0,00                                    |

| C.D.Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat   | Za okres od 2002-01-01<br>do 2002-12-31 | Za okres od 2003-01-01<br>do 2003-12-31 |
|--|---|---|
| - jednostek uczestnictwa   | 0,00                                    | 0,00                                    |
| - listów zastawnych  | 0,00                                    | 0,00                                    |
| - innych (środków pieniężnych i depozytów)   | 20 473 475,42                           | 10 725 078,81                           |
| b) niezrealizowanych z:  | 0,00                                    | 0,00                                    |
| - akcji i praw z nimi związanych   | 0,00                                    | 0,00                                    |
| - bonów  | 0,00                                    | 0,00                                    |
| - obligacji  | 0,00                                    | 0,00                                    |
| - certyfikatów   | 0,00                                    | 0,00                                    |
| - bankowych papierów wartościowych   | 0,00                                    | 0,00                                    |
| - jednostek uczestnictwa   | 0,00                                    | 0,00                                    |
| - listów zastawnych  | 0,00                                    | 0,00                                    |
| - innych   | 0,00                                    | 0,00                                    |
| <b>5. Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji;<br/>informacje o wielkości zysku (straty) z:</b>    | <b>44 132 219,11</b>                    | <b>-112 865 929,18</b>                  |
| a) akcji i praw z nimi związanych  | -162 732 063,45                         | -96 516 182,47                          |
| b) obligacji skarbowych  | 206 108 772,04                          | -17 396 623,67                          |
| c) bonów   | 755 510,52                              | 1 046 876,96                            |
| d) pozostałych obligacji   | 0,00                                    | 0,00                                    |
| e) certyfikatów  | 0,00                                    | 0,00                                    |
| f) bankowych papierów wartościowych  | 0,00                                    | 0,00                                    |
| g) jednostek uczestnictwa  | 0,00                                    | 0,00                                    |
| h) listów zastawnych   | 0,00                                    | 0,00                                    |
| i) praw pochodnych   | 0,00                                    | 0,00                                    |
| j) innych  | 0,00                                    | 0,00                                    |
| <b>6. Niezrealizowany zysk (strata) z inwestycji;<br/>informacje o wielkości zysku (straty) z:</b> | <b>359 390 072,00</b>                   | <b>653 670 813,66</b>                   |
| a) akcji i praw z nimi związanych  | 86 972 410,32                           | 877 864 033,38                          |
| b) obligacji skarbowych  | 257 898 235,93                          | -225 071 379,70                         |
| c) bonów   | 0,00                                    | 0,00                                    |
| d) pozostałych obligacji   | 0,00                                    | 0,00                                    |
| e) certyfikatów  | 0,00                                    | 0,00                                    |
| f) bankowych papierów wartościowych  | 0,00                                    | 0,00                                    |
| g) jednostek uczestnictwa  | 0,00                                    | 0,00                                    |
| h) listów zastawnych   | 0,00                                    | 0,00                                    |
| i) praw pochodnych   | 0,00                                    | 0,00                                    |
| j) innych  | 14 519 425,75                           | 878 159,98                              |
| <b>7. Przychody z tytułu pokrycia niedoboru</b>  | <b>0,00</b>                             | <b>0,00</b>                             |
| a) z rachunku rezerwowego  | 0,00                                    | 0,00                                    |
| b) ze środków towarzystwa  | 0,00                                    | 0,00                                    |
| c) z funduszu gwarancyjnego  | 0,00                                    | 0,00                                    |
| d) ze środków skarbu państwa   | 0,00                                    | 0,00                                    |
| e) innych  | 0,00                                    | 0,00                                    |

| C.D. Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat                                   | Za okres od 2002-01-01<br>do 2002-12-31 | Za okres od 2003-01-01<br>do 2003-12-31 |
|---|---|---|
| <b>III. Koszty otwartego funduszu pokrywane przez powszechne towarzystwa</b>                  | <b>23 494 352,39</b>                    | <b>22 797 636,71</b>                    |
| 1. Koszty prowadzenia i obsługi rachunków bankowych   | 2 994,80                                | 0,00                                    |
| 2. Koszty pożyczek i kredytów   | 49,28                                   | 0,00                                    |
| 3. Koszty nabycia jednostek   | 21 853 195,48                           | 21 586 455,44                           |
| 4. Koszty przechowywania  | 0,00                                    | 0,00                                    |
| 5. Koszty transakcyjne  | 1 472 454,34                            | 279 375,82                              |
| 6. Koszty zarządzania   | 0,00                                    | 0,00                                    |
| 7. Inne   | 165 658,49                              | 931 805,45                              |
| <b>IV. Dane dotyczące zmiany liczby i wartości jednostek rozrachunkowych</b>                  |   |   |
| <b>1. Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych:</b>  |   |   |
| a) liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego             | 394 832 660,3833                        | 566 277 883,3235                        |
| b) liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego               | 566 277 883,3235                        | 722 433 763,4695                        |
| c) liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na początek okresu sprawozdawczego | 5 881 695,7610                          | 8 483 167,9391                          |
| d) liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na koniec okresu sprawozdawczego   | 8 483 167,9391                          | 10 910 169,7439                         |
| <b>2. Zmiana wartości jednostek rozrachunkowych:</b>  | <b>11,81%</b>                           | <b>9,94%</b>                            |
| a) wartość jednostki rozrachunkowej na początek okresu sprawozdawczego                        | 14,31                                   | 16,00                                   |
| b) minimalna wartość jednostki rozrachunkowej w okresie sprawozdawczym                        | 14,35                                   | 15,65                                   |
| c) maksymalna wartość jednostki rozrachunkowej w okresie sprawozdawczym                       | 16,15                                   | 18,05                                   |
| d) wartość jednostki rozrachunkowej na koniec okresu sprawozdawczego                          | 16,00                                   | 17,59                                   |

### 1. Opóźnienia w przekazywaniu składek emerytalnych z Zakładu Ubezpieczeń Społecznych

Źródłem wpłat alokowanych do kapitału członkowskiego Funduszu w okresie sprawozdawczym kończącym się 31 grudnia 2003 roku są składki emerytalne pochodzące z następujących źródeł:

- a/ przekazywane w postaci przelewów środków pieniężnych przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych (ZUS),
- b/ otrzymywane w ramach wpłat transferowych w wyniku przystąpienia do Funduszu osób, które rozwiązały umowę członkowską z innym otwartym funduszem emerytalnym (zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości otwarte fundusze emerytalne wykazują wartość wpłat z tytułu składek emerytalnych w wysokości kwot faktycznie otrzymanych). Transfer składek na rzecz Funduszu jest poza kontrolą Towarzystwa.
- c/ finansowane poprzez emisję przez Skarb Państwa obligacji oddłużeniowych.

Na mocy Ustawy z dnia 23 lipca 2003 roku o przejęciu przez Skarb Państwa zobowiązań ZUS z tytułu nieprzekazanych składek do otwartych funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 149, poz. 1450) wprowadzony został szczególnie mechanizm rozliczenia pomiędzy Zakładem Ubezpieczeń Społecznych, Skarbem Państwa i otwartymi funduszami emerytalnymi. Zgodnie z nim, Skarb Państwa przejmuje zobowiązania ZUS wynikające z nieprzekazania składek emerytalnych, które następnie zaspokaja przekazując do otwartych funduszy emerytalnych wyemitowane w tym celu obligacje oddłużeniowe.

Dane agenta transferowego Funduszu oraz ogólnie dostępne informacje dotyczące całego rynku funduszy emerytalnych wskazują na fakt, iż dla pewnej liczby członków Funduszu ZUS przesyła składki z opóźnieniem.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2003 roku uwzględnia składki przekazane przez ZUS w formie gotówki oraz obligacje przekazane przez Skarb Państwa do dnia 31 grudnia 2003 roku.

### 2. Zmiany dotyczące prezentacji Rachunku Przepływów Pieniężnych

Informacje zawarte w Rachunku Przepływów Pieniężnych są odzwierciedleniem ruchów na rachunkach pieniężnych Funduszu.

W pozycji C.I.2. „Wpłaty członków” zostały wykazane składki przekazane przez ZUS w okresie od 1 stycznia 2003 roku do dnia 31 grudnia 2003 roku. Wpłaty członków wykazane w Rachunku Przepływów Pieniężnych w wysokości 2 925 064 374,47 złotych zostały powiększone o prowizję ZUS, potrącaną w momencie przekazywania do Funduszu składek członkowskich. Kwota prowizji ZUS wyniosła 22 877 732,90 złotych.

W pozycji C.II.6. „Wyплаты prowizji od wpłat” zostały wykazane opłaty od składek przekazane w 2003 roku do Towarzystwa w wysokości 136 302 170,91 złotych pomniejszone o potrącone przez ZUS prowizje, zwrócone przez Towarzystwo prowizje od nienależnie przekazanych przez ZUS składek oraz opłat dodatkowych naliczonych zgodnie z art. 100a z Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 139, poz. 934, z późniejszymi zmianami).

W pozycji C.I.3. „Otrzymane wypłaty transferowe” oraz C.II.2. „Wyплаты transferowe” wykazano niezbilansowaną kwotę należności i zobowiązań z tytułu wypłat transferowych. W roku 2003 w wyniku realizacji procesu wypłat transferowych niezbilansowana kwota należności wynosiła 35 901 100,71 złotych, natomiast kwota zobowiązań 128 208 967,01 złotych.

Prezentowany Rachunek Przepływów Pieniężnych nie obejmuje kwoty stanowiącej równowartość gotówkową otrzymanych w okresie sprawozdawczym obligacji oddłużeniowych przekazanych do Funduszu na mocy Ustawy z dnia 23 lipca 2003 r. o przejęciu przez Skarb Państwa zobowiązań Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu nieprzekazanych składek do otwartych funduszy emerytalnych. Skarb Państwa spłacił część zobowiązania ZUS w postaci papierów wartościowych, co nie stanowiło przepływu gotówkowego.

Prezentacja aktualnych pozycji Rachunku Przepływów Pieniężnych w niniejszym sprawozdaniu uległa zmianie względem zatwierdzonego rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres kończący się 31 grudnia 2002 roku w następujących pozycjach:

| Pozycja cash flow  | Prezentacja w zatwierdzonym sprawozdaniu za 2002 rok | Efekt finansowy w zł (w odniesieniu do roku 2002) | Prezentacja danych porównywalnych roku 2002 w sprawozdaniu za 2003 rok |
|--|--|---|--|
| <b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b> | <b>-2 530 908 983,61</b>                             | <b>22 029 960,00</b>                              | <b>-2 530 908 983,61</b>   |
| <b>I. Wpływy</b>   | <b>26 766 916 385,05</b>                             | <b>11 014 980,00</b>                              | <b>26 777 931 365,05</b>   |
| 14. Inne wpływy operacyjne   | 42 637,48  | 11 014 980,00                                     | 11 057 617,48  |
| <b>II. Wydatki</b>   | <b>29 297 825 368,66</b>                             | <b>11 014 980,00</b>                              | <b>29 308 840 348,66</b>   |
| 1. Nabycie akcji i praw z nimi związanych                          | 1 867 440 892,46                                     | 11 014 980,00                                     | 1 878 455 872,46   |
| <b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>  | <b>2 631 327 663,83</b>                              | <b>0,00</b>                                       | <b>2 631 327 663,83</b>  |
| <b>I. Wpływy</b>   | <b>2 763 675 077,50</b>                              | <b>73 327 478,06</b>                              | <b>2 837 002 555,56</b>  |
| 2. Wpłaty członków   | 2 721 726 127,02                                     | 21 874 892,48                                     | 2 743 601 019,50   |
| 3. Otrzymane wypłaty transferowe                                   | 2 015 663,10   | 51 569 648,94                                     | 53 585 312,04  |

| Pozycja cash flow  | Prezentacja w zatwierdzonym sprawozdaniu za 2002 rok | Efekt finansowy w zł (w odniesieniu do roku 2002) | Prezentacja danych porównywalnych roku 2002 w sprawozdaniu za 2003 rok |
|--|--|---|--|
| 5. Pokrycie szkody   | 117 063,36   | -117 063,36                                       | 0,00   |
| <b>II. Wydatki</b>   | <b>132 347 413,67</b>                                | <b>73 327 478,06</b>                              | <b>205 674 891,73</b>  |
| 2. Wyплаты transferowe   | 15 501 187,08  | 52 748 368,34                                     | 68 249 555,42  |
| 3. Wyплаты osobom uprawnionym  | 1 497 754,38   | -374 445,20                                       | 1 123 309,18   |
| 6. Wyплаты prowizji od wplat   | 113 018 454,58                                       | 21 757 829,12                                     | 134 776 283,70   |
| 9. Inne wydatki finansowe  | 1 533 914,80   | -804 274,20                                       | 729 640,60   |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)</b> | <b>2 631 327 663,83</b>                              | <b>0,00</b>                                       | <b>2 631 327 663,83</b>  |

W wyniku zmiany prezentacji zmianie uległy pozycje z następujących tytułów:

- Pozycja B.I.14. Rachunku Przepływów Pieniężnych została powiększona o kwotę zwrotów z zapisów na akcje, które w roku 2002 były wykazane w sprawozdaniu finansowym Funduszu w pozycji B.II.1.
- Pozycja B.II.1. uległa powiększeniu względem danych prezentowanych w sprawozdaniu finansowym Funduszu na dzień 31 grudnia 2002 roku o kwotę zwrotów z zapisów na akcje.
- Pozycja C.I.2. została powiększona o prowizje ZUS pobrane przez Zakład od składek przekazanych do Funduszu, które w roku 2002 były prezentowane w pozycji C.II.6. oraz o kwotę dodatkowych alokacji, wcześniej wykazywanych w pozycji C.I.5.
- Pozycja C.I.3. została powiększona – wcześniej wykazywana była w kwocie skompensowanej, tj. należności z tytułu transferów pomniejszonych o zobowiązania z tego samego tytułu.
- Pozycja C.I.5. stanowiąca kwotę dopłat Towarzystwa do rachunków członkowskich Funduszu w całości została przekwalifikowana do pozycji C.I.2.
- Pozycja C.II.2. została powiększona – wcześniej wykazywana była w kwocie skompensowanej, tj. zobowiązań z tytułu transferów pomniejszonych o należności z tego samego tytułu oraz pomniejszonych o opłaty karne i administracyjne pobrane przez Towarzystwo wykazywane uprzednio w pozycji C.II.9.
- Pozycja C.II.3. została skorygowana o kwotę wykazywanego wcześniej w tej pozycji zryczałtowanego podatku dochodowego od osób fizycznych, pobranego od wypłat kapitału zgromadzonego w Funduszu po zmarłych członkach Funduszu. Podatek został przeniesiony do pozycji C.II.9.
- Pozycja C.II.6. została powiększona – wcześniej prowizje pobierane przez Towarzystwo pomniejszone były o prowizje ZUS pobierane od przekazanych do Funduszu składek emerytalnych, tj. w kwocie faktycznie dokonanych przelewów środków pieniężnych z Funduszu do Towarzystwa.
- Pozycję C.II.9. pomniejszono o opłaty karne i administracyjne pobierane przez Towarzystwo od wypłat transferowych, wykazywane obecnie w pozycji C.II.2. oraz powiększono o odprowadzony przez Fundusz do Urzędu Skarbowego zryczałtowany podatek dochodowy od osób fizycznych.

Przedstawiony na stronie 13 niniejszego sprawozdania Rachunek Przepływów Pieniężnych za okres od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 w pozycjach dotyczących poprzedniego roku obrotowego został zaprezentowany zgodnie ze zmienionymi zasadami. Celem umożliwienia porównywalności danych dotyczących kolejnych dwóch lat obrotowych, przepływy dotyczące 2002 roku zostały zaprezentowane po uwzględnieniu zmian wymienionych w powyższej tabeli.

### 3. Zmiany dotyczące prezentacji środków pieniężnych w bilansie

Zgodnie z treścią ekonomiczną Fundusz zmienił zasadę prezentacji środków pieniężnych ujętych w pozycji I.2.a) oraz I.2.b) w Bilansie Funduszu znajdującym się na stronie 10 niniejszego sprawozdania. Szczegółowe zestawienie dokonanych zmian względem zatwierdzonego rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres kończący się 31 grudnia 2002 roku zawiera poniższa tabela:

| Pozycja bilansu                | Prezentacja w zatwierdzonym sprawozdaniu za 2002 rok | Efekt finansowy w zł (w odniesieniu do roku 2002) | Prezentacja danych porównywalnych roku 2002 w sprawozdaniu za 2003 rok |
|--------------------------------|--|---|--|
| <b>I. Aktywa</b>               | <b>9 098 918 238,68</b>                              |   | <b>9 098 918 238,68</b>  |
| <b>2. Środki pieniężne</b>     | <b>148 040 768,19</b>                                |   | <b>148 040 768,19</b>  |
| a) na rachunkach bieżących     | 0,00   | 106 947,85  | 106 947,85   |
| b) na rachunku przeliczeniowym | 0,00   | 147 933 820,34                                    | 147 933 820,34   |
| - na rachunku wplat            | 0,00   | 147 933 820,34                                    | 147 933 820,34   |

| Pozycja bilansu      | Prezentacja w zatwierdzonym sprawozdaniu za 2002 rok | Efekt finansowy w zł (w odniesieniu do roku 2002) | Prezentacja danych porównywalnych roku 2002 w sprawozdaniu za 2003 rok |
|----------------------|--|---|--|
| - na rachunku wypłat | 0,00   |   | 0,00   |
| - do wyjaśnienia     | 0,00   |   | 0,00   |
| c) pozostałe środki  | 148 040 768,19                                       | (148 040 768,19)                                  | 0,00   |

#### 4. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie wystąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego za rok obrotowy nie wystąpiły inne zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych roku obrotowego.

#### 5. Pozostałe informacje

##### a) Opłata manipulacyjna

W okresie od dnia 1 stycznia 2003 roku do dnia 31 grudnia 2003 roku Towarzystwo pobrało łączną opłatę manipulacyjną od składek członków Funduszu zaalokowanych do Funduszu w wysokości 129.038.872,77 złotych.

##### b) Opłata za zarządzanie

W okresie od dnia 1 stycznia 2003 roku do dnia 31 grudnia 2003 roku Fundusz poniósł koszt na rzecz Towarzystwa tytułem wynagrodzenia za zarządzanie w wysokości 64 906 265,93 złotych.

##### c) Wartość aktywów netto Funduszu i wartość jednostki rozrachunkowej

Wartość aktywów netto Funduszu stanowią wszystkie aktywa pomniejszone o zobowiązania Funduszu w dniu wyceny.

Na dzień 31 grudnia 2003 roku aktywa netto Funduszu wynosiły 12 710 482 785,97 złotych.

Wartość jednostki rozrachunkowej stanowi iloraz wartości aktywów netto Funduszu i liczby jednostek rozrachunkowych według stanu na dzień wyceny.

Na dzień 31 grudnia 2003 roku wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu wynosiła 17,59 złotych.

Najniższa wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu w okresie sprawozdawczym przypada na dzień 6 lutego 2003 roku i wynosi 15,65 złotych. Najwyższa wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu w okresie sprawozdawczym przypada na dzień 1 września 2003 roku i wynosi 18,05 złotych.

Informacja na temat wartości jednostki rozrachunkowej Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK jest podawana codziennie do publicznej wiadomości serwisowi Polskiej Agencji Prasowej. Dziennikiem o zasięgu ogólnopolskim wybranym do publikacji wszelkich komunikatów i informacji okresowych na temat Funduszu jest Rzeczpospolita.

##### d) Obligacje oddłużeniowe

W celu zachowania zasady rzetelnej prezentacji informacji o sytuacji finansowej Funduszu dołączona zostaje informacja, która nie znalazła odzwierciedlenia w części operacyjnej rachunku przepływów pieniężnych za 2003 rok. Informacja dotyczy przekazanych w okresie sprawozdawczym obligacji na mocy Ustawy z dnia 23 lipca 2003 r. o przejęciu przez Skarb Państwa zobowiązań Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu nieprzekazanych składek do otwartych funduszy emerytalnych.

|   |                |
|---|----------------|
| Liczba otrzymanych obligacji oddłużeniowych (szt.)  | 106 463        |
| Wartość nabycia (zł)  | 106 180 172,81 |
| Wartość wyceny obligacji na dzień ich otrzymania (zł)                                       | 105 912 401,81 |
| Wartość zobowiązania wobec członków powstałego w dniu otrzymania obligacji (zł)             | 106 180 111,33 |
| Wartość zobowiązania przeliczonego w okresie sprawozdawczym na jednostki rozrachunkowe (zł) | 67 909 593,82  |

##### e) Podział wyniku finansowego

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz.U. z dnia 22 grudnia 2001 r.) par. 33 wynik finansowy Funduszu za 2002 rok został podzielony 2 stycznia 2003 roku na kapitał członkowski i kapitał rezerwowy w odpowiedniej proporcji do liczby jednostek rozrachunkowych członkowskich i rezerwowych według stanu na dzień 31 grudnia 2002 roku, co zostało przedstawione w poniższej tabeli:

| Podział wyniku finansowego za 2002 rok | w złotych      |
|--|----------------|
| Odniesienie na kapitał członkowski     | 779 523 134,52 |
| Odniesienie na kapitał rezerwowy       | 11 855 303,54  |
| Wynik finansowy Funduszu za 2002 rok   | 791 378 438,06 |

f) Kontrola Urzędu Komisji Nadzoru Ubezpieczeń i Funduszy Emerytalnych

W 2003 roku miała miejsce jedna kompleksowa kontrola przeprowadzona przez Komisję Nadzoru Ubezpieczeń i Funduszy Emerytalnych, dotycząca działalności Funduszu i Towarzystwa, a w szczególności:

- I. Organizacji i zarządzania
- II. Systemu kontroli wewnętrznej
- III. Polityki lokacyjnej
- IV. Umów z akcjonariuszami, członkami władz, podmiotami grupy kapitałowej
- V. Zlecenia podmiotom trzecim czynności
- VI. Sposobu prowadzenia działalności akwizycyjnej
- VII. Stosowanych zasad rachunkowości, ksiąg rachunkowych i sporządzania sprawozdań finansowych
- VIII. Procesu transferu członków w ramach wypłat transferowych
- IX. Prowadzenia rachunków indywidualnych członków
- X. Procesu rozpatrywania skarg członków Funduszu

Kontrola została przeprowadzona w siedzibie Towarzystwa w dniach od 20 stycznia do 28 lutego 2003 roku. Protokół kontroli został sporządzony w dniu 14 lipca 2003 roku.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego KNUiFE nie wydała decyzji, która mogłaby wpływać na sprawozdanie Funduszu.



Piotr Szczepiórkowski  
Prezes Zarządu



Krzysztof Cetnar  
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 20 lutego 2004 roku.

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Commercial Union Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego BPH CU WBK SA

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK (zwanego dalej „Funduszem”) za rok zakończony dnia 31 grudnia 2003 roku z siedzibą w Warszawie, przy Al. Jana Pawła II 23, obejmującego:
  - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
  - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2003 roku, który wykazuje sumę aktywów netto w wysokości 12 710 482 785,97 złotych (słownie: dwanaście miliardów siedemset dziewięć milionów czterysta osiemdziesiąt dwa tysiące siedemset osiemdziesiąt pięć złotych i dziewięćdziesiąt siedem groszy),
  - rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2003 roku do dnia 31 grudnia 2003 roku wykazujący dodatni wynik finansowy w wysokości 1 050 453 759,67 złotych (słownie: jeden miliard pięćdziesiąt milionów czterysta pięćdziesiąt trzy tysiące siedemset pięćdziesiąt dziewięć złotych i sześćdziesiąt siedem groszy),
  - zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2003 roku do dnia 31 grudnia 2003 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitałów własnych o kwotę 3 650 891 127,00 złotych (słownie: trzy miliardy sześćset pięćdziesiąt milionów osiemset dziewięćdziesiąt jeden tysięcy sto dwadzieścia siedem złotych),
  - rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2003 roku do dnia 31 grudnia 2003 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 30 540 065,28 złotych (słownie: trzydzieści milionów pięćset czterdzieści tysięcy sześćdziesiąt pięć złotych i dwadzieścia osiem groszy),
  - zestawienie portfela inwestycyjnego według stanu na dzień 31 grudnia 2003 roku, wykazujące wartość portfela inwestycyjnego w wysokości 12 515 112 625,42 złotych (słownie: dwanaście miliardów pięćset pięćdziesiąt pięć tysięcy sześćset dwadzieścia pięć złotych i czterdzieści dwa grosze) oraz
  - dodatkowe informacje i objaśnienia.
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Commercial Union Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego BPH CU WBK S.A. (zwanego dalej „Spółką” lub „Towarzystwem”), towarzystwa emerytalnego zarządzającego Funduszem. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie finansowe jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (“ustawa”),
  - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,
 w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową - dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Fundusz zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
4. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2002 roku było przedmiotem naszego badania i w dniu 21 lutego 2003 roku wydaliśmy opinię ze zwróceniem uwagi na kwestię, na którą również zwracamy uwagę w niniejszej opinii w punkcie 6 poniżej.
5. Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
  - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2003 roku do dnia 31 grudnia 2003 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2003 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 23 czerwca 1998 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 89, poz. 561 z późniejszymi zmianami) i Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 149, poz. 1669), na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z powołaną wyżej ustawą i wydanymi na jej podstawie przepisami i postanowieniami statutu Funduszu wpływającymi na jego treść.
6. Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności załączonego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na następującą kwestię, przedstawioną w punkcie 1 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego. Zgodnie z właściwymi przepisami, regulującymi rachunkowość funduszy emerytalnych Fundusz ujmuje w kapitałach Funduszu faktycznie otrzymane i przeliczone na jednostki rozrachunkowe wpłaty na rachunek bankowy z tytułu składek bądź przekazane obligacje. Dane agenta transferowego Funduszu oraz ogólnie dostępne informacje dotyczące całego rynku funduszy emerytalnych wskazują na fakt, iż dla pewnej liczby członków Funduszu składki nie zostały przekazane przez Zakład Ubezpie-



czeń Społecznych („ZUS”) lub są przekazywane nieregularnie. Zgodnie z ustawą z dnia 23 lipca 2003 roku o przejęciu przez Skarb Państwa zobowiązań ZUS z tytułu nieprzekazanych składek do otwartych funduszy emerytalnych (Dz. U. 2003 roku Nr 149, poz. 1450), Skarb Państwa rozpoczął w 2003 roku przekazywanie do Funduszu zaległych składek w formie obligacji. Jednak, według szacunków Zarządu Towarzystwa, wartość otrzymanych obligacji z tego tytułu do dnia 31 grudnia 2003 stanowi jedynie stosunkowo niewielką część szacowanej ogólnej kwoty zaległych składek. Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok kończący się dnia 31 grudnia 2003 roku uwzględnia jedynie składki otrzymane w formie wpływów na rachunek bankowy lub obligacji do dnia 31 grudnia 2003 roku.

7. Zapoznaliśmy się z Informacją Zarządu Towarzystwa skierowaną do członków Funduszu i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nią zgodne.
8. Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

W imieniu

Ernst & Young Audit Sp. z o.o.

ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa

nr ewid. 130

Marcin Dymek  
Biegły rewident  
nr ewid. 9899/7370

Iwona Kozera  
Biegły rewident  
nr ewid. 9528/7104

Warszawa, 20 lutego 2004 roku.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna pełniący obowiązki depozytariusza dla Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK, zarządzanego przez Commercial Union Powszechne Towarzystwo Emerytalne BPH CU WBK Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, potwierdza zgodność ze stanem faktycznym danych dotyczących aktywów i zobowiązań funduszu oraz wynik finansowy przedstawione w sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku.

Maciej Pisarkiewicz  
Naczelnik  
Wydział Wyceny  
Aktywów i Wsparcia

Jolanta Wytych  
Naczelnik  
Wydział Współpracy  
z Funduszami

Warszawa, 13 lutego 2004 roku.

## STATUT COMMERCIAL UNION

### OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO BPH CU WBK

Niniejszy statut, uchwalony przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Commercial Union Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego BPH CU WBK Spółka Akcyjna, określa cele i zasady działalności Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK.

#### I. Postanowienia ogólne

##### § 1. Podstawa prawna działalności Funduszu

1. Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK, zwany dalej "Funduszem", został utworzony na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, zwanej dalej "ustawą".
2. Fundusz działa na podstawie ustawy, innych przepisów prawa oraz niniejszego statutu.
3. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

##### § 2. Nazwa Funduszu

Fundusz działa pod nazwą „Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK”.

##### § 3. Siedziba Funduszu

Siedzibą Funduszu jest Warszawa.

##### § 4. Przedmiot działalności Funduszu

1. Przedmiotem działalności Funduszu jest gromadzenie środków pieniężnych i ich lokowanie, z przeznaczeniem na wypłatę członkom Funduszu po osiągnięciu przez nich wieku emerytalnego.
2. Fundusz działa na obszarze Polski i za granicą, w granicach przewidzianych w przepisach prawa.
3. Fundusz dokonuje wypłat na rzecz członków Funduszu i innych osób uprawnionych na zasadach określonych w przepisach ustawy, z zastrzeżeniem postanowień rozdziału VI.

##### § 5. Członkostwo w Funduszu

Zasady członkostwa w Funduszu, w tym prawa i obowiązki członków Funduszu, są określone w przepisach prawa.

#### II. Powszechne Towarzystwo Emerytalne

##### § 6. Działalność Towarzystwa

1. Commercial Union Powszechne Towarzystwo Emerytalne BPH CU WBK Spółka Akcyjna, zwane dalej "Towarzystwem", jest organem Funduszu, który zarządza nim i reprezentuje w stosunkach z osobami trzecimi.
2. Towarzystwo zarządza Funduszem odpłatnie. Maksymalna wysokość wynagrodzenia pobieranego przez Towarzystwo jest określona w niniejszym statucie.

##### § 7. Siedziba i adres Towarzystwa

1. Siedzibą Towarzystwa jest Warszawa.
2. Adres Towarzystwa jest następujący: al. Jana Pawła II 23, 00-854 Warszawa.

##### § 8. Sposób reprezentacji Funduszu przez Towarzystwo

Do reprezentowania Towarzystwa jako organu Funduszu są upoważnieni:

- 1) dwaj członkowie Zarządu Towarzystwa - łącznie lub
- 2) członek Zarządu Towarzystwa łącznie z prokurentem.

## § 9. Kapitał zakładowy i akcjonariusze Towarzystwa

1. Kapitał zakładowy Towarzystwa wynosi 137 000 000 złotych i dzieli się na 13 700 akcji imiennych o wartości nominalnej 10 000 złotych każda.
2. Akcjonariuszami Towarzystwa są:
  - 1) Commercial Union Polska – Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A., posiadające 6 850 akcji;
  - 2) CGU International Insurance plc, posiadające 4 110 akcji;
  - 3) Bank Przemysłowo-Handlowy PBK S.A., posiadający 1 370 akcji;
  - 4) Bank Zachodni WBK S.A., posiadający 1 370 akcji.

## III. Depozytariusz

### § 10. Działalność Depozytariusza

1. Depozytariuszem przechowującym aktywa Funduszu jest Bank Handlowy w Warszawie S.A.
2. Depozytariusz wykonuje zadania związane z przechowywaniem aktywów Funduszu na podstawie stosownej umowy.

### § 11. Siedziba i adres Depozytariusza

1. Siedzibą Depozytariusza jest Warszawa.
2. Adres Depozytariusza jest następujący: ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa.

## IV. Rodzaje, wysokość, sposób kalkulacji i pokrywania kosztów obciążających członków Funduszu

### § 12. Potrącenia z wpłaconych składek

1. Fundusz obciąża członków opłatą na rzecz Towarzystwa w wysokości określonej w ust. 2 oraz ust. 3 pobieraną w formie potrącenia z kwoty wpłaconej składki przed jej przeliczeniem na jednostki rozrachunkowe.
2. W razie uzyskania członkostwa w Funduszu przed dniem 1 kwietnia 2004 r. opłata pobierana przez Fundusz stanowi:
  - 1) 7% kwoty wpłaconej składki,
  - 2) 4% kwoty wpłaconej składki w przypadku stażu członkowskiego w Funduszu trwającego co najmniej 24 miesiące, nie więcej jednak niż określona dla składki wpłaconej w danym okresie wysokość opłaty, o której mowa w ust. 3.
3. W razie uzyskania członkostwa w Funduszu po dniu 31 marca 2004 r. opłata pobierana przez Fundusz stanowi:
  - 1) 7% kwoty wpłaconej składki w okresie od dnia 1 kwietnia 2004 r. do dnia 31 grudnia 2010 r.,
  - 2) 6,125% kwoty wpłaconej składki w okresie od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 31 grudnia 2011 r.,
  - 3) 5,25% kwoty wpłaconej składki w okresie od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r.,
  - 4) 4,375% kwoty wpłaconej składki w okresie od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r.,
  - 5) 3,5% kwoty wpłaconej składki od dnia 1 stycznia 2014 r.
4. Staż członkowski, o którym mowa w ust. 2, ustala się od dnia wpłaty pierwszej składki do Funduszu. Przy ustaleniu długości stażu członkowskiego uwzględnia się okres nieprzerwanego członkostwa w Funduszu, z wyłączeniem okresów nieopłacania składki przez okres dłuższy niż kolejnych 12 miesięcy.

### § 13. Potrącenie ze środków na rachunku członka Funduszu w razie wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego przed upływem 24 miesięcy od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka dokonywane w przypadku osób, które zawarły umowę z innym funduszem przed dniem 1 kwietnia 2004 r.

1. W wypadku dokonania przez Fundusz wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego przed upływem 24 miesięcy od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka, Fundusz pobiera opłatę w wysokości określonej w ust. 2 w formie potrącenia, w momencie dokonywania wypłaty transferowej, ze środków zgromadzonych na rachunku członka.
2. Z zastrzeżeniem ust. 4, opłata pobierana przez Fundusz wynosi:
  - 1) 200 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upłynęło nie więcej niż 3 miesiące;
  - 2) 175 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upłynęło więcej niż 3 miesiące, ale nie więcej niż 6 miesięcy;

- 3) 150 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upłynęło więcej niż 6 miesięcy, ale nie więcej niż 9 miesięcy;
- 4) 125 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upłynęło więcej niż 9 miesięcy, ale nie więcej niż 12 miesięcy;
- 5) 100 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upłynęło więcej niż 12 miesięcy, ale nie więcej niż 15 miesięcy;
- 6) 75 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upłynęło więcej niż 15 miesięcy, ale nie więcej niż 18 miesięcy;
- 7) 50 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upłynęło więcej niż 18 miesięcy, ale nie więcej niż 21 miesięcy;
- 8) 25 złotych, jeżeli od dnia wpływu pierwszej składki na rachunek członka w Funduszu do dnia dokonania wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upłynęło więcej niż 21 miesięcy, ale mniej niż 24 miesiące.

3. Kwota opłaty pobieranej przez Fundusz jest ustalana w piątym dniu roboczym przed dniem wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego.
4. Kwota opłaty pobieranej przez Fundusz odpowiada kwocie wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego, jeżeli kwota wypłaty transferowej dokonywanej na rachunek członka w innym otwartym funduszu emerytalnym, w związku z jego przystąpieniem do tego funduszu, jest niższa od kwot określonych w ust. 2.
5. Fundusz nie pobiera opłaty określonej w ust. 1 w przypadku, gdy wypłata transferowa z rachunku członka w Funduszu do innego otwartego funduszu emerytalnego jest dokonywana na rzecz małżonka członka w następstwie:
  - 1) rozwiązania małżeństwa przez rozwód;
  - 2) unieważnienia małżeństwa;
  - 3) ustania małżeńskiej wspólności majątkowej w czasie trwania małżeństwa;
  - 4) umownego wyłączenia lub ograniczenia małżeńskiej wspólności ustawowej;
  - 5) śmierci członka.

**§ 14. Opłata ze środków własnych członka Funduszu w razie wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego przed upływem 24 miesięcy od ostatniego dnia miesiąca, w którym miało miejsce uzyskanie członkostwa, pobierana w przypadku osób, które zawarły umowę z innym funduszem po dniu 31 marca 2004 r.**

1. W razie przystąpienia przez członka Funduszu do innego otwartego funduszu emerytalnego, członek Funduszu uiszcza z własnych środków opłatę na rzecz Towarzystwa w wysokości określonej w przepisach prawa, uwzględniającej długość stażu członkowskiego w Funduszu, nie wyższej jednak niż 20% kwoty minimalnego wynagrodzenia.
2. Opłata pobierana jest tylko wówczas, gdy od ostatniego dnia miesiąca, w którym członek Funduszu uzyskał członkostwo w Funduszu do dnia najbliższej wypłaty transferowej do innego otwartego funduszu emerytalnego upływa mniej niż 24 miesiące.

**V. Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób oraz tryb kalkulacji i pokrywania kosztów obciążających Fundusz**

**§ 15. Sposoby pokrywania kosztów działalności Funduszu**

1. Koszty działalności Funduszu pokrywane są bezpośrednio z aktywów Funduszu lub ze środków Towarzystwa.
2. Bezpośrednio z aktywów Funduszu są pokrywane:
  - 1) koszty związane z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z pośrednictwa których Fundusz jest obowiązany korzystać z mocy przepisów prawa,
  - 2) koszty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu stanowiące równowartość wynagrodzenia Depozytariusza,
  - 3) koszty rachunku premiowego,
  - 4) koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo stanowiące równowartość wynagrodzenia pobieranego przez Towarzystwo.
- 2a. Bezpośrednio z aktywów Funduszu są pokrywane również koszty wynikające z pokrywania różnicy pomiędzy wysokością zobowiązania z tytułu składek a wartością przekazanych obligacji według cen zamiany, zgodnie z przepisa-

mi ustawy z dnia 23 lipca 2003 roku o przejęciu przez Skarb Państwa zobowiązań Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu nieprzekazanych składek do otwartych funduszy emerytalnych.

3. Koszty działalności Funduszu, które nie są pokrywane bezpośrednio z jego aktywów, ponosi Towarzystwo.

#### § 16. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem aktywów Funduszu

1. Koszty związane z realizacją transakcji nabywania lub zbywania krajowych aktywów Funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać z mocy przepisów prawa, wynoszą maksymalnie:

- 1) 0,12% wartości transakcji - w przypadku obligacji, z zastrzeżeniem pkt. 2 i 3;
- 2) 0,01% wartości transakcji - w przypadku obligacji emitowanych przez Skarb Państwa, nabywanych na przetargach organizowanych przez Narodowy Bank Polski;
- 3) 0,17% wartości transakcji - w przypadku następujących papierów wartościowych:
  - a) obligacji i innych dłużnych papierów wartościowych, opiewających na świadczenia pieniężne, gwarantowanych lub poręczanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski,
  - b) obligacji i innych dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez gminy, związki komunalne lub miasto stołeczne Warszawa,
  - c) zabezpieczonych całkowicie obligacji emitowanych przez inne podmioty niż gminy, związki komunalne lub miasto stołeczne Warszawa;
- 4) 0,3% wartości transakcji - w przypadku:
  - a) akcji spółek notowanych na regulowanym rynku giełdowym,
  - b) akcji spółek notowanych na regulowanym rynku pozagiełdowym,
  - c) akcji spółek nienotowanych na regulowanym rynku giełdowym i regulowanym rynku pozagiełdowym, lecz dopuszczonych do publicznego obrotu,
  - d) certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte lub mieszane,
  - e) innych aktywów będących przedmiotem lokat Funduszu zgodnie z przepisami ustawy.

2. Koszty związane z realizacją transakcji nabywania lub zbywania zagranicznych aktywów Funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać z mocy przepisów prawa, wynoszą maksymalnie:

- 1) 0,1% wartości transakcji – w przypadku papierów skarbowych emitowanych przez rządy lub banki centralne państw obcych będących członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) lub innych państw obcych określonych w ogólnym zezwoleniu na lokowanie aktywów funduszu emerytalnego poza granicami kraju;
- 2) dla papierów wartościowych emitowanych przez spółki notowane na podstawowych giełdach rynków kapitałowych państw obcych będących członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) lub innych państw obcych określonych w ogólnym zezwoleniu na lokowanie aktywów funduszu emerytalnego poza granicami kraju:
  - a) 0,25% wartości transakcji – w przypadku akcji spółek, o których mowa powyżej,
  - b) 0,1% wartości transakcji – w przypadku obligacji i innych dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez spółki, o których mowa powyżej;
- 3) dla tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę w państwach obcych będących członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) lub innych państwach obcych określonych w ogólnym zezwoleniu na lokowanie aktywów funduszu emerytalnego poza granicami kraju:
  - a) 0,25% wartości transakcji – w przypadku opłat na rzecz krajowego domu maklerskiego,
  - b) 1% wartości transakcji – w przypadku opłat na rzecz zagranicznej instytucji wspólnego inwestowania.

3. Opłaty ponoszone na rzecz osób trzecich zgodnie z postanowieniami ust. 1 oraz ust. 2 są pobierane przy rozliczaniu każdej transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu za pośrednictwem tych osób.

4. Koszty związane z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu nie wymienione w niniejszym artykule obciążają Towarzystwo.

#### § 17. Koszty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu

1. Wynagrodzenie Depozytariusza pokrywane bezpośrednio z aktywów Funduszu obejmuje:

- 1) prowizję za przechowywanie aktywów Funduszu w maksymalnej wysokości 0,0045% w skali miesiąca, naliczaną od wartości aktywów netto Funduszu według stanu na ostatni roboczy dzień miesiąca i pobieraną miesięcznie;
- 2) opłatę za rozliczanie transakcji papierów wartościowych w maksymalnej wysokości 10 złotych od każdej rozliczonej transakcji papierami wartościowymi, należną i pobieraną od dnia, w którym wartość aktywów netto Funduszu przekroczy 5.000.000 złotych, z zastrzeżeniem pkt 3 poniżej;

- 3) opłatę za rozliczenie transakcji papierów wartościowych w maksymalnej wysokości 60 złotych od każdej rozliczonej transakcji papierami wartościowymi przechowywanymi za granicą.
3. Wypłata wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1, jest dokonywana w okresach miesięcznych, na podstawie faktury wystawionej przez Depozytariusza i zaakceptowanej przez Fundusz, w terminie 14 dni od dnia doręczenia faktury Funduszowi.

#### § 17a. Koszty rachunku premiowego

1. Koszty rachunku premiowego stanowią równowartość środków przekazywanych na rachunek premiowy w kwocie wynoszącej 0,005% wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w skali miesiąca.
2. Kwota określona w ust. 1 obliczana jest na każdy dzień ustalania wartości aktywów netto Funduszu i płatna w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca.

#### § 18. Koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo

1. Maksymalna kwota wynagrodzenia pobieranego przez Towarzystwo za zarządzanie Funduszem wynosi w skali miesiąca:
  - 1) 3 600 000,00 złotych - przy wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w przedziale od 0 do 8 000 000 000,00 złotych, jednak nie więcej niż 0,045% wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w skali miesiąca,
  - 2) 8 400 000,00 złotych - przy wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w przedziale od 8 000 000 000,01 do 20 000 000 000,00 złotych, jednak nie więcej niż suma kwoty 3 600 000,00 złotych i kwoty wynoszącej 0,04% nadwyżki ponad 8 000 000 000,01 złotych wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w skali miesiąca,
  - 3) 13 200 000,00 złotych - przy wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w przedziale od 20 000 000 000,01 do 35 000 000 000,00 złotych, jednak nie więcej niż suma kwoty 8 400 000,00 złotych i kwoty wynoszącej 0,032% nadwyżki ponad 20 000 000 000,01 złotych wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w skali miesiąca,
  - 4) 20 100 000,00 złotych - przy wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w przedziale od 35 000 000 000,01 do 65 000 000 000,00 złotych, jednak nie więcej niż suma kwoty 13 200 000,00 złotych i kwoty wynoszącej 0,023% nadwyżki ponad 35 000 000 000,01 złotych wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w skali miesiąca,
  - 5) nie więcej niż suma kwoty 20 100 000,00 złotych i kwoty wynoszącej 0,015% nadwyżki ponad 65 000 000 000,01 złotych wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu przekraczającej 65 000 000 000,01 złotych.
2. Przy ustalaniu wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu, o której mowa w ust. 1, nie uwzględnia się:
  - 1) lokat w jednostkach uczestnictwa zbywanych przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte,
  - 2) lokat w tytułach uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą.
3. Kwota wynagrodzenia jest obliczana na każdy dzień ustalania wartości aktywów netto Funduszu i płatna w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca.
4. W okresie do dnia 31 grudnia 2010 r. maksymalna kwota wynagrodzenia pobieranego przez Towarzystwo za zarządzanie Funduszem nie może przekroczyć 500 000 000 złotych w skali miesiąca.

#### § 18a. Koszty wynikające z pokrywania różnicy pomiędzy wysokością zobowiązania z tytułu składek a wartością przekazanych obligacji według cen zamiany

1. Koszty wynikające z pokrywania różnicy pomiędzy wysokością zobowiązania z tytułu składek a wartością przekazanych obligacji według ceny zamiany wynoszą każdorazowo mniej niż 50% wartości jednej przekazanej obligacji według ceny zamiany.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 są kalkulowane na podstawie wysokości zobowiązania z tytułu składek i wartości przekazanych obligacji według cen zamiany. Koszty te są obliczane i pokrywane w dniu przekazania obligacji.

### VI. Wypłaty ratalne

#### § 19. Zasady dokonywania wypłat ratalnych

1. Jeżeli, w związku ze śmiercią członka, Fundusz jest obowiązany dokonać w ratach wypłaty bezpośredniej na rzecz osoby uprawnionej, wypłata ta jest dokonywana z zachowaniem poniższych postanowień.
2. Dyspozycja osoby uprawnionej dotycząca wypłaty w ratach powinna określać liczbę rat oraz sposób ich płatności.
3. Osoba uprawniona może zażądać wypłaty w dwóch lub czterech ratach przez okres 2 lat.

4. Wyплаты kolejnych rat dokonywane są odpowiednio w odstępach rocznych lub półrocznych, licząc od daty złożenia dyspozycji przez osobę uprawnioną, z tym że wypłaty dokonywane są pierwszego dnia roboczego po upływie odpowiednio - okresu rocznego lub półrocznego.
5. Fundusz wypłaca kolejne raty w wysokości odpowiadającej iloczynowi liczby jednostek rozrachunkowych przypadających na każdą ratę oraz wartości jednostki rozrachunkowej w dniu bezpośrednio poprzedzającym dzień wypłaty kolejnej raty. Ustalenie liczby jednostek rozrachunkowych przypadających na poszczególne raty następuje poprzez podzielenie jednostek rozrachunkowych zaliczonych na rachunku zmarłego członka w dniu otrzymania przez Fundusz dyspozycji osoby uprawnionej przez liczbę rat określonych w tej dyspozycji.
6. Wypłata w ratach może być dokonana przekazem pocztowym lub na rachunek osoby uprawnionej, zgodnie z dyspozycją tej osoby.
7. Osoba uprawniona może zażądać dokonania jednorazowej wypłaty nie wypłaconych rat przed upływem okresu, o którym mowa w ust. 3. Fundusz dokonuje wypłaty jednorazowej ostatniego dnia roboczego miesiąca, w którym osoba uprawniona złożyła odpowiednią dyspozycję, z zastrzeżeniem że w przypadku otrzymania przez Fundusz dyspozycji osoby uprawnionej w okresie późniejszym niż 3 dni robocze przed upływem ostatniego dnia roboczego tego miesiąca, Fundusz dokonuje wypłaty jednorazowej w terminie 3 dni roboczych od dnia otrzymania dyspozycji osoby uprawnionej.

## VII. Działalność informacyjna Funduszu

### § 20. Ogłoszenia Funduszu

Dziennikiem o zasięgu krajowym przeznaczonym do ogłoszeń Funduszu jest Rzeczpospolita.

### § 21. Prospekt informacyjny

Fundusz ogłasza prospekt informacyjny raz w roku w terminie 3 tygodni od zatwierdzenia przez Towarzystwo rocznego sprawozdania finansowego Funduszu.

### § 22. Informacje o zmianie statutu

Fundusz informuje o wszelkich zmianach statutu poprzez ogłoszenie zmian w dzienniku o zasięgu krajowym, o którym mowa w § 20.

## VIII. Postanowienia końcowe

### § 23. Likwidacja Funduszu

Likwidacja Funduszu następuje na zasadach określonych w przepisach prawa.