

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

sporządzony w Warszawie 25 kwietnia 2007 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 ul. Prostej 70.

Ogólnodostępna strona internetowa Commercial Union OFE znajduje się pod adresem:

www.cu.pl

Infolinia: 0 801 888 444





Informacja na temat wyników działalności inwestycyjnej Funduszu	str. 3
Sprawozdanie finansowe	str. 6
Wstęp do sprawozdania finansowego	str. 6
Bilans Funduszu	str. 11
Rachunek zysków i strat	str. 12
Zestawienie zmian w aktywach netto Funduszu	str. 13
Zestawienie zmian w kapitale własnym	str. 15
Zestawienie portfela inwestycyjnego według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku	str. 16
Dodatkowe informacje	str. 24
Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta	str. 33
Opinia Banku Depozytariusza	str. 34
Statut Commercial Union OFE	str. 35

Szanowni Państwo,

z przyjemnością przedstawiamy Państwu prospekt informacyjny Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK za rok 2006. W prospekcie znajdują Państwo informacje o wynikach inwestycyjnych otwartego funduszu, zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok 2006 oraz Statut Commercial Union OFE.

Commercial Union OFE pozostaje największym funduszem pod względem aktywów w zarządzaniu, które na koniec grudnia 2006 roku wyniosły 31 mld zł. Ponad 103,2 tys. osób wybrało w 2006 roku CU OFE jako swój fundusz emerytalny, a liczba członków naszego Funduszu wyniosła na koniec roku ponad 2610 tysięcy osób.

Dobre wyniki inwestycyjne zarówno w horyzoncie długoterminowym, jak i w okresie ostatniego roku, sprawna obsługa potrzeb Klientów oraz korzystna struktura opłat, szczególnie w odniesieniu do malejącej ze skalą aktywów netto Funduszu opłaty za zarządzanie, są głównymi walorami wspierającymi wybór naszego Funduszu. W listopadzie 2006 roku Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny został uznany przez prestiżowy, brytyjski magazyn „Investment & Pensions Europe” (IPE) za najlepszy fundusz emerytalny w Europie Środkowej i Wschodniej.

WYNIKI DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ W 2006 ROKU

Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK przez kolejny rok potwierdził swój prymat na krajowym rynku kapitałowym. Łączna wartość zgromadzonych przezeń oszczędności klientów wyniosła 30,96 miliarda złotych, co jest najwyższą wartością wśród krajowych funduszy emerytalnych.

Wzrost wartości aktywów związany jest z zyskami jakie przyniosły w 2006 roku inwestycje Funduszu (3,89 mld złotych), a także wpływem bieżących i spłaty zaległych składek członkowskich brutto (4,33 mld złotych). Wykonując zadania określone w ustawie oddłużeniowej ZUS dokonywał spłaty zaległości z lat 1999-2002. W 2006 roku wpływ zaległych składek wraz z odsetkami wyniósł 267,7 mln złotych.

W minionym roku Fundusz został uznany przez magazyn Investment & Pensions Europe (IPE) za najlepszy fundusz emerytalny w Europie Środkowej i Wschodniej. Nagroda jest wyrazem uznania dla aktywności Towarzystwa w obszarze ładu korporacyjnego. Jako komentarz zamieszczamy cytaty z uzasadnienia przyznanej nagrody:

„Na młodym rynku funduszy emerytalnych, który ciągle formuje swój kształt, pionierska praca CU była główną siłą prowadzącą do ustanowienia zasad ładu korporacyjnego. CU przyjmuje aktywną rolę w relacjach ze spółkami, w których inwestuje, czy to poprzez zgłaszanie wniosków na walnych zgromadzeniach spółek, czy też publikując sprawozdania z dokonanych głosowań. CU zdecydowanie popiera tych niezależnych członków rady nadzorczej, których poglądy niektóre spółki uważają za sprawiające trudności, a także nie obawia się zabierać głos w sytuacjach, w których CU uważa, iż zarząd spółki działał niezgodnie z interesem spółki lub jej akcjonariuszy. CU odgrywa także istotną rolę w tworzeniu nowych standardów, zarówno w polskiej Izbie Gospodarczej Towarzystw Emerytalnych, jak i poprzez publikację własnych standardów.”

W przypadku Funduszu zasady ładu korporacyjnego realizowane są przede wszystkim poprzez wykonywanie prawa głosu na walnych zgromadzeniach spółek. Wykonywanie prawa głosu jest integralną częścią procesu inwestycyjnego, a aktywność ta ma na celu dbałość, aby władze spółki, sama spółka oraz inni akcjonariusze, w swych działaniach nie naruszali interesów Członków Funduszu.

W 2006 roku Fundusz reprezentowany był na 85 walnych zgromadzeniach. Dla porównania w 2005 liczba ta wyniosła 64.

Rok 2006 był kolejnym okresem wysokich stóp zwrotu na rynku akcji. Indeks WIG 20 wzrósł o 24%, a indeks WIG o 41%. Ceny obligacji skarbowych były stosunkowo stabilne. Towarzystwo starało się jak najlepiej wykorzystać dobrą koniunkturę. Stopa zwrotu Funduszu osiągnęła w 2006 roku 15,5%, przy inflacji w wysokości 1,4% i szacunkowym średnim oprocentowaniu depozytów 12 miesięcznych na poziomie ok. 3,3%.

Fundusz realizuje długoterminową strategię inwestycyjną, której celem jest uzyskanie możliwie najlepszej stopy zwrotu przy ograniczonym ryzyku inwestycyjnym. Strategia jest realizowana poprzez odpowiednią dywersyfikację aktywów i stałe monitorowanie bieżącego poziomu ryzyka.

Inwestując w akcje stosowana jest zasada analizy fundamentalnej. Głównym kryterium inwestycyjnym jest zdolność spółki do generowania długoterminowych zysków, atrakcyjność inwestycyjna branży, płynność i efektywność zarządzania firmą.

	Od 31.12.2005 do 31.12.2006 (stopa roczna)	Od 31.12.2003 do 31.12.2006 (stopa trzyletnia)	Od 30.09.1999 do 31.12.2006 (od 30 września 1999 r.)
Commercial Union OFE	15,45%	51,22%	155,52%
Średnia ważona *	16,31%	52,51%	154,84%
Stopa inflacji	1,4%	6,5%	26,2%

* w przypadku całego rynku średnia liczona na podstawie dostępnych danych do dnia 29 grudnia 2006 roku

W ciągu trzech ostatnich lat, tj. w okresie 2004-2006, całkowita stopa zwrotu funduszu wyniosła 51%. Zestawienie tego wyniku z poziomem inflacji w ciągu tych trzech lat w wysokości 6,5% obrazuje, iż realna stopa zwrotu w ciągu ostatnich trzech lat wyniosła prawie 45%.

Za satysfakcjonującą należy uznać także rentowność portfela aktywów własnych Commercial Union PTE w roku 2006. W przypadku tych środków wypracowana stopa zwrotu wyniosła 4,95%. Portfel środków własnych składał się wyłącznie z dłużnych papierów skarbowych i depozytów. Kapitały własne towarzystwa emerytalnego zarządzającego otwartym funduszem należą do najwyższych na rynku, stanowiąc o bezpieczeństwie środków powierzonych przez naszych klientów.

Wartość jednostki rozrachunkowej i stopy zwrotu

Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31 grudnia 2006 roku	26,60 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31 grudnia 2003 roku	17,59 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31 grudnia 2001 roku	14,31 zł
Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu rozpoczęcia działalności lokacyjnej Funduszu	10,00 zł
Wysokość stopy zwrotu Funduszu za okres ostatnich trzech lat kalendarzowych (za okres od 31 grudnia 2003 roku do 31 grudnia 2006 roku)	51,222%
Wysokość stopy zwrotu Funduszu za okres ostatnich pięciu lat kalendarzowych (za okres od 31 grudnia 2001 roku do 31 grudnia 2006 roku)	85,884%
Wysokość ostatniej stopy zwrotu Funduszu, podanej do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie prospektu (za okres od 30 września 2003 roku do 29 września 2006 roku)	44,207%
Wysokość ostatniej średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy, podanej do publicznej wiadomości przez organ nadzoru w roku poprzedzającym sporządzenie prospektu (za okres od 30 września 2003 roku do 29 września 2006 roku)	45,833%

Planowane kierunki rozwoju działalności lokacyjnej

Fundusz realizuje długoterminową strategię inwestycyjną, której celem jest uzyskanie możliwie najlepszej stopy zwrotu przy ograniczonym ryzyku inwestycyjnym. Strategia jest realizowana poprzez odpowiednią dywersyfikację aktywów i stałe monitorowanie bieżącego poziomu ryzyka.

Inwestując w akcje kierujemy się zasadą analizy fundamentalnej. Głównym kryterium inwestycyjnym jest zdolność spółki do generowania długoterminowych zysków, atrakcyjność inwestycyjna branży, płynność i efektywność zarządzania firmą. W ramach należytego wypełniania swych obowiązków wobec Klientów Fundusz wykonuje prawo głosu z posiadanych akcji poszczególnych spółek. Ma to na celu dbałość, aby władze spółki i sama spółka oraz inni akcjonariusze w swych działaniach nie naruszali interesu Funduszu, a tym samym jego uczestników.

W roku 2007 będziemy konsekwentnie stosować powyższe zasady inwestycyjne, co w naszej ocenie powinno w najlepszym stopniu przyczynić się do realizacji celów naszych klientów.

Głównym motorem wzrostu gospodarczego w roku 2007 będą najprawdopodobniej szybko rosnące inwestycje oraz popyt konsumpcyjny. Konsumpcji sprzyjać będzie spodziewana dalsza poprawa na rynku pracy w zakresie zatrudnienia i płac. Dobra sytuacja gospodarcza wśród naszych głównych odbiorców zagranicznych powoduje także oczekiwany wzrost eksportu. Silny wzrost popytu wewnętrznego oraz wzrost płac mogą powodować zwiększoną presję inflacyjną. Z drugiej jednak strony, hamująco na inflację może działać silny kurs złotego, duża konkurencja oraz procesy globalizacyjne. Oczekiwany jest wzrost inflacji, jednak przez większą część roku będzie się ona utrzymywać poniżej celu inflacyjnego NBP, czyli 2,5%.

Stwarza to dobre perspektywy dla stabilnego wzrostu wartości aktywów.

Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką lokacyjną

Fundusz dąży do zachowania właściwego zróżnicowania inwestycji w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, mając na uwadze osiągnięcie 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, czyli na jego dywersyfikacji.

Akcje spółek 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 wynikająca 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.

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 (*ryzyko stopy procentowej*). Znajduje to odzwierciedlenie w przejściowym obniżeniu ceny rynkowej obligacji i może wpłynąć na wartość jednostki uczestnictwa Funduszu.

Bony skarbowe są krótkoterminowymi instrumentami dłużnymi, emitowanymi przez Skarb Państwa. Wysoka płynność rynku bonów skarbowych zapewnia bardzo niskie ryzyko inwestycji.

Obligacje przedsiębiorstw charakteryzują się ryzykiem porównywalnym do obligacji skarbowych. Dodatkowo 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 nieliczne 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. Podobnym ryzykiem charakteryzują się *obligacje komunalne*, w przypadku których analizowane jest ryzyko nieterminowego regulowania zobowiązań przez gminę. W praktyce przyjmuje się, iż obligacje komunalne emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego mają niższy poziom ryzyka od obligacji przedsiębiorstw.

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*”. Pozwalają one także na dywersyfikację sektorową portfela inwestycyjnego w branżach niedostatecznie reprezentowanych lub nawet niedostępnych na rynku krajowym.

Inwestycje w *depozyty bankowe* oraz *bankowe papiery wartościowe* podejmowane z należytą starannością stanowią bezpieczną lokatę, której ryzyko związane jest tylko z ewentualnym bankructwem banku przyjmującego depozyt lub emitującego certyfikaty depozytowe. Fundusz składa depozyty tylko w bankach o znaczącej bazie kapitałowej i stabilnej sytuacji finansowej.

Instrumenty strukturyzowane emitowane przez banki są produktem, którego poziom ryzyka zależy od wyceny innych instrumentów. Analizie podlega także ryzyko wypłacalności emitenta oraz opisane powyżej ryzyko stopy procentowej.

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

W 2006 roku portfel inwestycyjny Funduszu przyszedł o 31,5% w porównaniu z rokiem 2005 i osiągnął poziom 30,8 mld złotych przy sumarycznej wartości portfeli inwestycyjnych całego sektora OFE w wysokości 116,2 mld złotych. Przy tak dynamicznym rozwoju sektora bardzo istotne jest *ryzyko koncentracji* i *ryzyko płynności*. Znaczący przyrost aktywów funduszy – zarówno emerytalnych jak i inwestycyjnych – zdecydowanie wyprzedza rozwój 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, że mimo coraz lepszych narzędzi zarządzania ryzykiem oraz starań o dywersyfikację portfela, duże fundusze stoją w obliczu ograniczonych możliwości szybkiego reagowania na wysoką zmienność na rynku kapitałowym.

Na bieżąco monitorowane są dwa główne wskaźniki oceny ryzyka: tracking error (obliczany jako odchylenie standardowe stopy zwrotu Funduszu ponad średnią ważoną stopę zwrotu wszystkich funduszy) oraz information ratio (to iloraz dodatkowej stopy zwrotu uzyskanej przez Fundusz w stosunku do średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich funduszy i tracking error). Wprowadzone narzędzia oceny ryzyka informują, że od początku działalności Fundusz Commercial Union jest jednym z najbezpieczniejszych, jednocześnie generując dodatnią dodatkową stopę zwrotu.

Podsumowując wyniki Funduszu osiągnięte w 2006 roku pragniemy zapewnić, iż ambicją Commercial Union w Polsce jest niezmiennie zapewnienie naszym Klientom możliwości budowania długoterminowych oszczędności. Dziękujemy Państwu za zaufanie, którym nas obdarzyliście, a dzięki któremu CU OFE jest największym otwartym funduszem emerytalnym w Polsce. Jesteśmy zainteresowani długoterminowymi relacjami z naszymi Klientami oraz budowaniem zaufania i lojalności w tych relacjach w oparciu o wysoki poziom obsługi, niskie opłaty, dobre wyniki inwestycyjne oraz wiarygodność akcjonariuszy Funduszu.

W obsłudze członków Funduszu dążymy do rozszerzenia elektronicznych form kontaktu z Funduszem i dostosowania świadczonych usług do rzeczywistych potrzeb i sytuacji Klienta. Dbalność o jakość danych zawartych w rejestrze uczestników Funduszu i czytelność wymienianych informacji pozytywnie wyróżniają nasz Fundusz na tle konkurencji. Potwierdza to najniższy spośród wszystkich funduszy emerytalnych odsetek „martwych” rachunków na początku 2007 roku. Sprawność operacyjna zapewnia szybkość i efektywność rozpoznawania przez nasz Fundusz Państwa składek członkowskich przekazywanych przez ZUS.

Treść prospektu oraz aktualny Statut Funduszu znajdują Państwo także na stronie internetowej Funduszu www.cu.pl. Serdecznie zachęcamy do zapoznania się z rozszerzoną informacją dotyczącą działalności Funduszu, zamieszczoną na tej stronie.

Z poważaniem,

Piotr Szczepiórkowski
Prezes Zarządu

Grażyna Sudzińska-Amroziewicz
Wiceprezes Zarządu

Michał Szymański
Członek Zarządu



SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2006 ROKU
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO 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 ul. Prostej 70. Towarzystwo jest wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 000005940 w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy. Towarzystwo jest spółką akcyjną, której akcjonariuszami są Commercial Union Polska – Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A., Aviva International Insurance Ltd (dawniej działająca pod firmą CGU International Insurance plc), Bank BPH S.A., Bank Zachodni WBK S.A.

Fundusz został utworzony na podstawie zezwolenia Urzędu Nadzoru Funduszy Emerytalnych, obecnie Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) wydanego dnia 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. z 2004 roku, Nr 159, poz. 1667 z późn. zm.) 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 Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK został opublikowany w dzienniku ogólnopolskim Rzeczpospolita w dniu 16 marca 2006 roku.

2. Sprawozdanie finansowe

Niniejsze sprawozdanie obejmuje działalność w okresie od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 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. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694 z późn. zm.), Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 marca 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 50, poz. 481 z późn. zm.), Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 51, poz. 493 z późn. zm.) oraz Ustawy z dnia 23 lipca 2003 roku o przejęciu przez Skarb Państwa zobowiązań Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu nieprzekazanych składek do otwartych funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2003 roku, Nr 149 poz. 1450 z późn. zm.).

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone w oparciu o zasadę kontynuacji działalności przez Fundusz w możliwej do przewidzenia przyszłości, nie krótszej niż 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2006 roku, gdyż zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.

W 2006 roku nie miały miejsca zmiany legislacyjne, które w opinii Zarządu Commercial Union Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego BPH CU WBK S.A. miałyby wpływ 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. 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 Funduszu jak również w Ustawie z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 159, poz. 1667 z późn. zm.).

3.2. Depozytariusz

Bankiem Depozytariuszem dla Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK w roku sprawozdawczym 2006, jak i w roku poprzedzającym wspomniany rok sprawozdawczy 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. z 2004 roku, Nr 159, poz. 1667 z późn. zm.) 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 2 965 847,25 złotych. W analogicznym okresie roku poprzedniego wynagrodzenie dla Depozytariusza wyniosło 2 610 155,36 złotych.

3.3. Agent Transferowy

Rejestr Członków Funduszu, w ramach którego otwierane i obsługiwane są poszczególne rachunki prowadzi Commercial Union Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Prostej 70, zwana dalej Agentem Transferowym. Podstawowym zadaniem Agenta 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 wpłat i wypłat transferowych oraz wypłat świadczeń z tytułu śmierci członka Funduszu. Koszt usług Agenta 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. z 2004 roku, Nr 159, poz. 1667 z późn. zm.) 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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, obligacje skarbowe i bony skarbowe.

Przy dokonywaniu inwestycji w akcje uwzględnia się nie tylko maksymalizację osiąganych zysków, ale również odpowiedzialnie 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. W przypadkach, gdy jest to uzasadnione, Fundusz realizuje prawa właścicielskie wynikające z posiadanych udziałów poprzez uczestniczenie w Walnych Zgromadzeniach spółek, zatwierdzanie wyników finansowych i wspieranie uchwał zgodnych z interesem uczestników Funduszu.

Portfel papierów dłużnych (obligacje, bony skarbowe i dłużne papiery przedsiębiorstw i komunalne) zdominowany jest przez papiery skarbowe zapewniające atrakcyjną stopę zwrotu, przy jednoczesnym bardzo niskim ryzyku niewypłacalności emitenta, którym jest głównie Skarb Państwa. Mając na celu lepszą dywersyfikację lokat Fundusz dokonuje także inwestycji w inne niż skarbowe papiery dłużne, które jednakże nadal stanowią relatywnie niewielką część aktywów.

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

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. z 2004 roku, Nr 159, poz. 1667 z późn. zm.), Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 3 lutego 2004 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. z 2004 roku, Nr 32, poz. 276 z późn. zm.), Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 23 grudnia 2003 roku w sprawie ogólnego zezwolenia na lokowanie aktywów funduszy emerytalnych poza granicami kraju (Dz. U. z 2003 roku, nr 229, poz. 2286 z późn. zm.) 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 2000 roku, Nr 54, poz. 654, z późn. zm.) fundusze emerytalne są zwolnione w kraju z płacenia podatku dochodowego od osób prawnych.

Należne podatki od przychodów z inwestycji zagranicznych Funduszu pomniejszały w roku sprawozdawczym przychody z inwestycji rozpoznawane w Rachunku zysków i strat Funduszu. Wszelkie podatki pobrane za granicą kwalifikujące się do zwrotu do Funduszu rozpoznawane są przez Fundusz jako należności.

Zgodnie z Ustawą z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz. U. z 2000 roku, Nr 14, poz. 176, z późn. zm.) Fundusz odprowadza podatek w formie ryczałtu w wysokości 19% 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. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694 z późn. zm.), Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 marca 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 50, poz. 481 z późn. zm.) oraz Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 51, poz. 493 z późn. zm.). 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 z zachowaniem faktycznej daty transakcji, na podstawie dowodu księgowego potwierdzającego ich dokonanie. Operacje polegające na nabyciu lub zbyciu zagranicznych instrumentów finansowych ujmowane są w księgach Funduszu analogicznie jak transakcje na rynku krajowym. 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. Zarówno w przypadku krajowych jak i zagranicznych składników portfela inwestycyjnego cena nabycia odzwierciedla iloczyn liczby zakupionych sztuk danego waloru i ceny transakcyjnej za sztukę oraz prowizję maklerską, zgodnie z § 2 pkt 26 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 marca 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 50, poz. 481 z późn. zm.). 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. Niewykonane prawa poboru akcji umarzane są według ceny równej zero na dzień wyceny następujący po dniu, w którym upływa termin realizacji zapisów na akcje. Prawa poboru akcji nie notowanych na rynkach regulowanych ujmowane są w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

Należne dywidendy z akcji notowanych na rynku regulowanym ujmowane są w księgach rachunkowych na dzień, w którym akcje te po raz pierwszy były notowane bez 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.

W przypadku gdy na rynkach zagranicznych przyjęte są odmienne metody dotyczące ujmowania praw poboru lub dywidend, nabyte prawa ujmowane są zgodnie z metodami określonymi na tych rynkach w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie oraz wartość tych praw.

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 lub najwyższej ceny nabycia powiększonej o amortyzację, w przypadku instrumentów wycenianych metodą amortyzacji liniowej, 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 od dłużnych papierów wartościowych stanowi składnik portfela inwestycyjnego.

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

c) Ujmowanie w księgach różnic kursowych

Zgodnie z § 19 ust. 4 i 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 marca 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 50, poz. 481 z późn. zm.) zrealizowane dodatnie i ujemne różnice kursowe Fundusz ujmuje w Rachunku zysków i strat w pozycji IV.1 „Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) zrealizowany zysk (strata) z inwestycji”. Natomiast niezrealizowane dodatnie i ujemne różnice kursowe Fundusz ujmuje w pozycji IV.2 „Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) – niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji” w Rachunku zysków i strat.

7.3. Operacje dotyczące kapitału członkowskiego, kapitału rezerwowego, kapitału premiowego oraz kapitału części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego

Wpłaty dokonywane na rzecz członków Funduszu, na rachunek członkowski oraz na rachunek premiowy i na rachunek części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego ujmowane są w księgach Funduszu na rachunku przeliczeniowym na dzień otrzymania, po uzyskaniu dowodu księgowego potwierdzającego ich dokonanie. Obligacje oddłużeniowe przekazane do Funduszu (w przypadku zaległych składek finansowanych emisją oddłużeniowych obligacji Skarbu Państwa) ujmowane są w portfelu inwestycyjnym na dzień ich otrzymania.

Otrzymane wpłaty oraz obligacje zidentyfikowane jako należne członkom Funduszu przeliczane są na jednostki rozrachunkowe w najbliższym dniu wyceny odpowiednio po otrzymaniu wpłaty na rachunek przeliczeniowy lub po dniu otrzymania obligacji według wartości jednostki rozrachunkowej na dzień przeliczenia.

Zgodnie z § 15 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 marca 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 50, poz. 481 z późn. zm.), do dnia otrzymania wpłaty na kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego środki należne od Towarzystwa ujmowane są jako należności od Towarzystwa oraz wykazywane jako zobowiązanie z tytułu nieprzeliczonych jednostek rozrachunkowych. Do dnia przekazania Towarzystwu środków z tytułu prelimitowanych kosztów rachunku premiowego, wartość zobowiązania wykazuje się jako zobowiązanie wobec Towarzystwa.

Środki pieniężne otrzymane od Towarzystwa tytułem wpłat na kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego i kapitał premiowy przeliczane są na jednostki rozrachunkowe na tych samych zasadach, co środki wpłacane na rzecz członków Funduszu. Towarzystwo zobowiązane jest zgodnie z art. 184 Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 159, poz. 1667 z późn. zm.) do utrzymywania kapitału dodatkowej części Funduszu Gwarancyjnego w przedziale 0,3% - 0,4% wartości aktywów netto Funduszu.

Zmniejszenie kapitałów Funduszu ujmowane jest w księgach rachunkowych na dzień przeliczenia jednostek rozrachunkowych na środki pieniężne w oparciu o wartość jednostki rozrachunkowej obowiązującej w dniu przeliczenia.

7.4. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i zasad szacunku

Niniejsze sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku zostało sporządzone zgodnie ze wzorem stanowiącym załącznik do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 marca 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 50, poz. 481 z późn. zm.).

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie miały miejsca zmiany zasad szacowania wyceny dłużnych instrumentów finansowych.

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 19 marca 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 50, poz. 481 z późn. zm.), Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 51, poz. 493 z późn. zm.).

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. z 2004 roku, Nr 159, poz. 1667 z późn. zm.).

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

W przypadku dłużnych skarbowych papierów wartościowych, dla których ustalany jest kurs fixingowy na elektronicznym rynku skarbowych papierów wartościowych MTS Poland, rynkiem wyceny jest rynek prowadzony przez MTS – Centralną Tabelę Ofert S.A.

Papiery wartościowe, dla których rynkiem wyceny jest MTS Poland, wyceniane są w dniu wyceny według średniej dziennej ceny transakcji ważonej wolumenem obrotu, a jeżeli nie jest ona oficjalnie ustalona na rynku wyceny, kursem wyceny jest kurs fixingowy, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalony na rynku wyceny, to Fundusz stosuje kurs odniesienia ustalony przez organizatora rynku wyceny.

W przypadku dłużnych skarbowych papierów wartościowych notowanych na pozostałych rynkach, do wyceny stosowana jest średnia dzienna cena transakcji ważona wolumenem obrotu, a jeżeli nie została ona oficjalnie ustalona to wycena dokonywana jest według kursu zamknięcia, a jeżeli nie został on oficjalnie ustalony, to wycena dokonywana jest według ostatniego kursu jednolitego z dnia wyceny, a jeżeli ten również nie jest oficjalnie ustalony, Fundusz stosuje kurs odniesienia ustalony przez organizatora rynku wyceny. Jeżeli w dniu wyceny nie został określony żaden z powyższych kursów wyceny, Fundusz stosuje odpowiedni kurs z ostatniego dnia w którym został on ustalony.

Rynek wyceny dla poszczególnych walorów jest wybierany z zachowaniem przepisów zawartych w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 51, poz. 493 z późn. zm.).

Dłużne papiery wartościowe nie notowane na rynku regulowanym, są wyceniane jedną z dwóch wymienionych poniżej metod:

- w oparciu o liniową amortyzację dyskonta lub premii w stosunku do ceny nabycia,
- w oparciu o efektywną stopę oprocentowania uwzględniającą wartość zdyskontowanych przyszłych przepływów finansowych wynikających z posiadania danego waloru,

w przypadkach, gdy zastosowanie ma § 14 ust. 1 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 51, poz. 493 z późn. zm.).

Jeżeli nie jest możliwa wycena aktywów według powyższych zasad lub też dokonanie wyceny z zastosowaniem tych zasad byłoby sprzeczne z zasadą ostrożności, albo dokonanie wyceny z zastosowaniem ww. zasad prowadziłoby do wyceny znacznie odbiegającej na niekorzyść od wartości rynkowej, Fundusz dokonuje wyceny wartości tych aktywów według określonej przez siebie szczegółowej metodologii wyceny.

Wartość akcji, praw poboru i praw do akcji nie notowanych na rynku regulowanym, jest równa wartości akcji tego emitenta notowanych na rynku wyceny. Jeżeli między akcjami nowej emisji i akcjami notowanymi na rynku regulowanym istnieją różnice w zakresie uprawnień przysługujących ich posiadaczom, wartość akcji nowej emisji jest określana jako wartość akcji emisji notowanej na rynku wyceny skorygowana o wartość uprawnień przysługujących posiadaczom akcji różniących te emisje.

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 lub po wartości równej zero, jeśli na dzień wyceny nie została opublikowana cena emisyjna nowej serii akcji.

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.

Pozostałe papiery wartościowe nie wymienione wyżej wycenianie są według ceny nabycia.

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

Grażyna Sudzińska-Amroziewicz

Michał Szymański

Joanna Kordys

Warszawa, dnia 9 lutego 2007 roku.

BILANS FUNDUSZU

na dzień 31 grudnia 2006 roku (w złotych)



BILANS FUNDUSZU	31 grudnia 2005 roku	31 grudnia 2006 roku
I. Aktywa	23 525 109 374,96	31 028 820 702,64
1. Portfel inwestycyjny	23 435 280 512,66	30 807 827 847,92
2. Środki pieniężne:	86 829 747,03	177 272 890,70
a) na rachunkach bieżących	190 132,12	578 927,40
b) na rachunku przeliczeniowym	86 639 614,91	176 693 963,30
- na rachunku wpłat	86 639 614,91	176 693 963,30
- na rachunku wypłat	0,00	0,00
- do wyjaśnienia	0,00	0,00
c) na pozostałych rachunkach	0,00	0,00
3. Należności:	2 999 115,27	43 719 964,02
a) z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	1 212 953,60	34 628 725,73
b) z tytułu dywidend	321 363,33	140 461,37
c) z tytułu pożyczek	0,00	0,00
d) z tytułu odsetek	1 464 798,34	657 965,23
e) od towarzystwa	0,00	0,00
f) z tytułu wpłat na rachunek premii	0,00	0,00
g) pozostałe należności	0,00	8 292 811,69
4. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
II. Zobowiązania:	65 707 251,93	72 964 777,40
1. Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	12 295 613,39	45 647 935,11
2. Z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3. Wobec członków	40 274 114,95	6 982 367,36
4. Wobec towarzystwa	3 412 230,78	7 616 050,64
5. Wobec depozytariusza	0,00	0,00
6. Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku rezerwowym	0,00	0,00
7. Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku premii	0,00	0,00
8. Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
9. Pozostałe zobowiązania	166 270,00	334 490,00
10. Rozliczenia międzyokresowe	9 559 022,81	12 383 934,29
III. Aktywa netto (I-II)	23 459 402 123,03	30 955 855 925,24
IV. Kapitał funduszu	16 002 959 733,24	19 591 454 096,73
V. Kapitał rezerwowy	70 747,25	(14 707,61)
VI. Kapitał premii	1 660 366,14	1 781 946,64
VII. Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	73 582 956,03	88 485 562,99
VIII. Zakumulowany nierozdysonowany wynik finansowy	7 381 128 320,37	11 274 149 026,49
1. Zakumulowany nierozdysonowany wynik z inwestycji	2 709 793 986,45	3 614 831 358,08
2. Zakumulowany nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	766 131 854,35	1 355 872 552,46
3. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	3 905 202 479,57	6 303 445 115,95
4. Zakumulowane przychody z tytułu pokrycia niedoboru	0,00	0,00
IX. Kapitał i zakumulowany nierozdysonowany wynik finansowy razem (IV+V+VI+VII+VIII)	23 459 402 123,03	30 955 855 925,24

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


Piotr Szczepiórkowski
Prezes Zarządu


Grażyna Sudzińska-Amroziewicz


Michał Szymański


Joanna Kordys



RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2006 roku (w złotych)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku dane porównywalne	Za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku
I. Przychody operacyjne	909 569 547,36	1 043 700 063,30
1. Przychody portfela inwestycyjnego	909 343 295,55	1 043 590 188,00
a) Dywidendy i udziały w zyskach	198 616 481,65	216 781 850,76
b) Odsetki, w tym:	689 027 273,53	803 718 141,89
- odsetki od dłużnych papierów wartościowych	639 852 339,02	754 829 791,88
- odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych	49 174 934,51	48 888 350,01
- pozostałe	0,00	0,00
c) Odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	21 699 540,37	23 090 195,35
d) Przychody z tytułu udzielonych pożyczek i kredytów	0,00	0,00
e) Przychody z tytułu udzielonych pożyczek w papierach wartościowych	0,00	0,00
f) Pozostałe przychody portfela inwestycyjnego	0,00	0,00
2. Przychody ze środków pieniężnych na rachunkach bankowych	0,00	0,00
3. Pozostałe przychody	226 251,81	109 875,30
II. Koszty operacyjne	107 829 756,65	138 662 691,67
1. Koszty zarządzania funduszem	100 946 269,62	127 478 502,05
2. Koszty zasilenia rachunku premiowego	12 131 211,40	16 168 515,99
3. Koszty wynagrodzenia depozytariusza	2 610 155,36	2 965 847,25
4. Koszty portfela inwestycyjnego, w tym:	138 910,02	281 320,84
a) Amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych nabytych powyżej wartości nominalnej	138 910,02	281 320,84
b) Pozostałe koszty inwestycyjne	0,00	0,00
5. Koszty zaciągniętych pożyczek i kredytów	0,00	0,00
6. Przychody z tytułu uzupełnienia aktywów funduszu środkami zgromadzonymi na rachunku premiowym	(8 105 572,67)	(8 287 609,56)
7. Pozostałe koszty	108 782,92	56 115,10
III. Wynik z inwestycji (I-II)	801 739 790,71	905 037 371,63
IV. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 130 343 058,32	2 987 983 334,49
1. Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	636 000 181,26	589 740 698,11
2. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	1 494 342 877,06	2 398 242 636,38
V. Wynik z operacji (III+IV)	2 932 082 849,03	3 893 020 706,12
VI. Przychody z tytułu pokrycia niedoboru	0,00	0,00
VII. Wynik finansowy (V+VI)	2 932 082 849,03	3 893 020 706,12

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

Piotr Szczepiórkowski
Prezes Zarządu

Grażyna Sudzińska-Amroziewicz

Michał Szymański

Joanna Kordys

Warszawa, dnia 9 lutego 2007 roku.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO FUNDUSZU za okres od dnia 1 stycznia 2006 do dnia 31 grudnia 2006 roku (w złotych)



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO FUNDUSZU	Za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku	Za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku
A. Zmiana wartości aktywów netto		
I. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	17 371 055 062,94	23 459 402 123,03
II. Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym (razem), w tym	2 932 082 849,03	3 893 020 706,12
1. Wynik z inwestycji	801 739 790,71	905 037 371,63
2. Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	636 000 181,26	589 740 698,11
3. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	1 494 342 877,06	2 398 242 636,38
4. Przychody z tytułu pokrycia niedoboru	0,00	0,00
III. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym	3 156 264 211,06	3 603 433 096,09
1. Zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe	3 649 652 669,11	4 198 885 030,05
2. Zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych	493 388 458,05	595 451 933,96
IV. Łączna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II+III)	6 088 347 060,09	7 496 453 802,21
V. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I+IV)	23 459 402 123,03	30 955 855 925,24
B. Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych		
I. Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym		
1. Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	870 740 937,7535	1 018 271 002,2888
2. Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	1 018 271 002,2888	1 163 965 723,3503
3. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na początek okresu sprawozdawczego	0,0000	0,0000
4. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku rezerwowym na koniec okresu sprawozdawczego	0,0000	0,0000
5. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiovym na początek okresu sprawozdawczego	83 693,9968	99 230,7931
6. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiovym na koniec okresu sprawozdawczego	99 230,7931	113 686,4746
7. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na początek okresu sprawozdawczego	3 055 235,2068	3 791 803,6643
8. Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na koniec okresu sprawozdawczego	3 791 803,6643	4 405 162,3983
II. Zmiana wartości jednostek rozrachunkowych		
1. Wartość jednostki rozrachunkowej na początek okresu sprawozdawczego	19,95	23,04
2. Minimalna wartość jednostki rozrachunkowej w okresie sprawozdawczym	19,64	23,05
3. Maksymalna wartość jednostki rozrachunkowej w okresie sprawozdawczym	23,11	26,88
4. Wartość jednostki rozrachunkowej na koniec okresu sprawozdawczego	23,04	26,60

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO FUNDUSZU	Za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku	Za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	19,95	23,04
2. Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego	23,04	26,60
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	15,489%	15,451%
4. Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym		
a) Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	19,64	23,05
b) Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	23,11	26,88
5. Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	23,04	26,60

Załączone wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią powyższego Zestawienia zmian w aktywach netto Funduszu.

Piotr Szczepiórkowski
Prezes Zarządu

Grażyna Sudzińska-Amroziewicz

Michał Szymański

Joanna Kordys

Warszawa, dnia 9 lutego 2007 roku.

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2006 roku (w złotych)



ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku	Za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku
I. Kapitały razem funduszu na początek okresu sprawozdawczego	17 371 055 062,94	23 459 402 123,03
1. Kapitał funduszu na początek okresu sprawozdawczego	15 401 965 158,96	16 002 959 733,24
1.1. Zmiany w kapitale funduszu	600 994 574,28	3 588 494 363,49
a) zwiększenia z tytułu	3 617 285 289,29	4 160 830 275,21
- wpłat członków	3 510 258 147,41	3 915 958 724,47
- otrzymanych wpłat transferowych	107 027 141,88	244 871 550,74
- pokrycia szkody	0,00	0,00
- pozostałe	0,00	0,00
b) zmniejszenia z tytułu	3 016 290 715,01	572 335 911,72
- wypłat do towarzystwa	0,00	0,00
- wypłat transferowych	467 899 053,57	556 966 402,67
- wypłat osobom uprawnionym	8 619 485,55	15 090 148,00
- zwrotu błędnie wpłaconych składek	1 747 719,40	279 361,05
- pozostałe*	2 538 024 456,49	0,00
1.2. Kapitał funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	16 002 959 733,24	19 591 454 096,73
2. Kapitał rezerwowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego	(1 524,33)	70 747,25
2.1. Zmiany w kapitale rezerwowym	72 271,58	(85 454,86)
a) zwiększenia z tytułu	3 544 449,22	7 371 478,91
- wpłat towarzystwa	0,00	0,00
- przeniesienia środków z rachunku premiowego	3 544 449,22	7 371 478,91
b) zmniejszenia z tytułu	3 472 177,64	7 456 933,77
- wypłat na rzecz towarzystwa	3 472 177,64	7 456 933,77
- pozostałe	0,00	0,00
2.2. Kapitał rezerwowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	70 747,25	(14 707,61)
3. Kapitał premiowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego	1 487 457,43	1 660 366,14
3.1. Zmiany w kapitale premiowym	172 908,71	121 580,50
a) zwiększenia z tytułu	11 822 930,60	15 780 668,97
- wpłat towarzystwa	11 822 930,60	15 780 668,97
b) zmniejszenia z tytułu	11 650 021,89	15 659 088,47
- zasilenia rachunku rezerwowego	3 544 449,22	7 371 478,91
- zasilenia funduszu	8 105 572,67	8 287 609,56
- pozostałe	0,00	0,00
3.2. Kapitał premiowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	1 660 366,14	1 781 946,64
4. Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na początek okresu sprawozdawczego	56 582 956,03	73 582 956,03
4.1. Zmiany w kapitale części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	17 000 000,00	14 902 606,96
a) zwiększenia z tytułu	17 000 000,00	14 902 606,96
- wpłat towarzystwa	17 000 000,00	14 902 606,96
b) zmniejszenia z tytułu	0,00	0,00
- zasilenia funduszu	0,00	0,00
- wypłat na rzecz towarzystwa	0,00	0,00
4.2. Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na koniec okresu sprawozdawczego	73 582 956,03	88 485 562,99
5. Wynik finansowy	7 381 128 320,37	11 274 149 026,49
II. Kapitały razem w dyspozycji funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	23 459 402 123,03	30 955 855 925,24

* wartość pozycji na dzień 31 grudnia 2005 roku stanowi korekta o zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy z lat 1999-2003. Szerszy opis zamieszczono w dodatkowej informacji i objaśnieniach w punkcie 3 niniejszego sprawozdania

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

Piotr Szczepiórkowski
Prezes Zarządu

Grażyna Sudzińska-Amroziewicz

Michał Szymański

Joanna Kordys



ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku

Instrument finansowy	stan na dzień 31 grudnia 2005 roku				stan na dzień 31 grudnia 2006 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
1. Bony skarbowe	45 010	430 780,83	439 988,69	1,87%	67 700	649 318,04	662 548,58	2,14%
BS-040407					10 000	96 143,39	98 996,07	0,32%
BS-090507					11 700	112 463,99	115 392,46	0,37%
BS-200607					9 500	91 104,53	93 169,98	0,30%
BS-250707					12 500	119 763,58	122 036,53	0,39%
BS-080807					10 000	95 800,25	97 461,69	0,32%
BS-190907					5 000	47 854,15	48 455,46	0,16%
BS-101007					9 000	86 188,15	87 036,39	0,28%
BS-180106	1 000	9 401,83	9 970,01	0,04%				
BS-080306	10 000	94 673,75	99 019,62	0,42%				
BS-190406	563	5 548,77	5 558,59	0,02%				
BS-260406	1 500	14 771,55	14 797,71	0,06%				
BS-240506	447	4 387,64	4 395,41	0,02%				
BS-070606	2 500	24 499,62	24 543,01	0,11%				
BS-210606	8 000	76 366,11	78 282,89	0,33%				
BS-280606	3 500	33 446,68	34 236,14	0,15%				
BS-060906	10 000	95 927,50	97 214,14	0,41%				
BS-061206	7 500	71 757,38	71 971,17	0,31%				
2. Obligacje skarbowe	16 926 574	13 406 238,02	14 292 517,56	60,76%	20 193 861	17 010 703,51	17 923 205,92	57,76%
DK0809	476 878	491 243,76	505 075,80	2,15%	476 878	491 243,76	503 096,75	1,62%
DS0509	1 411 972	1 367 779,81	1 512 970,36	6,43%	1 201 972	1 147 360,34	1 283 501,76	4,14%
DS1013	1 003 465	941 607,93	1 007 699,62	4,28%	1 058 804	989 479,40	1 061 048,66	3,42%
DS1015	412 833	441 673,47	453 307,15	1,93%	1 338 704	1 410 858,45	1 451 744,17	4,68%
DS1017					502 337	499 705,80	508 435,37	1,64%
DS1109	218 043	153 530,46	228 090,42	0,97%	368 043	310 491,39	383 309,42	1,24%
DS1110	510 712	492 827,52	535 675,60	2,28%	611 619	594 129,76	639 557,76	2,06%
DZ0108	121 712	123 209,90	133 116,41	0,57%	121 712	123 209,90	129 277,62	0,42%
DZ0109	9 845	9 768,23	10 856,08	0,05%	9 845	9 768,23	10 539,66	0,03%
DZ0110	261 335	262 067,93	289 922,44	1,23%	261 335	262 067,93	282 218,28	0,91%
DZ0407	70	70,12	75,10	0,00%	70	70,12	72,57	0,00%
DZ0706	8 669	8 633,48	8 966,87	0,04%				
DZ0709	181 622	179 090,82	192 312,27	0,82%	181 622	179 090,82	189 689,65	0,61%
DZ1111	531 689	529 020,06	531 316,82	2,26%	763 573	759 744,64	764 351,84	2,46%
IZ0816	150 041	146 756,14	158 697,35	0,67%	236 041	235 194,53	250 242,53	0,81%
OK0406	415 053	362 765,36	409 989,35	1,74%				
OK0407	690 688	622 938,59	652 769,23	2,77%				
OK0408					392 857	357 560,10	371 996,29	1,20%
OK0806	225 940	206 127,23	220 223,72	0,94%				
OK0807	995 656	908 614,04	926 358,34	3,94%	950 656	868 059,96	927 935,32	2,99%
OK0808					161 211	148 476,90	150 409,86	0,48%
OK1206	233 500	205 968,56	224 160,00	0,95%				
OK1207	353 240	321 139,02	323 850,43	1,38%	56 240	51 968,17	54 102,88	0,17%
OK1208					681 600	612 102,65	625 163,52	2,01%
PP1013	50 000	50 000,00	50 181,39	0,21%	50 000	50 000,00	50 538,04	0,16%
PS0206	113 191	94 902,47	122 245,15	0,52%				
PS0310	1 366 157	1 393 021,74	1 466 733,48	6,23%	2 363 157	2 413 212,71	2 537 605,25	8,18%
PS0506	100 259	98 336,56	107 192,91	0,46%				
PS0507	372 699	378 589,86	411 705,68	1,75%	372 699	378 589,86	399 965,66	1,29%
PS0511					1 413 744	1 356 950,37	1 410 393,43	4,55%
PS0608	1 073 424	1 007 950,08	1 131 743,13	4,81%	1 798 424	1 742 552,48	1 882 824,04	6,07%
PS1106	1 073 282	1 109 539,84	1 121 697,75	4,77%				
SP0307	173 201	18 644,26	19 117,93	0,08%	173 201	18 644,26	18 563,68	0,06%
SP0308	392 617	38 318,67	41 244,42	0,18%	392 617	38 318,67	41 103,07	0,13%

Instrument finansowy	stan na dzień 31 grudnia 2005 roku				stan na dzień 31 grudnia 2006 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
SP0607	2 049 353	205 955,42	223 420,46	0,95%	2 049 353	205 955,42	217 272,41	0,70%
SP0907	421 970	42 969,79	44 243,55	0,19%	421 970	42 969,79	43 648,58	0,14%
SP1206	280 216	31 007,26	29 307,79	0,12%				
SP1207	94 714	9 166,28	9 653,25	0,04%	94 714	9 166,28	9 593,58	0,03%
WS0922	343 389	345 640,09	372 096,32	1,58%	343 638	360 212,58	363 981,37	1,17%
WZ0307	235 000	234 035,84	235 420,65	1,00%	180 000	179 168,94	180 253,80	0,58%
WZ0911	574 139	573 327,43	581 080,34	2,47%	1 165 225	1 164 379,30	1 180 769,10	3,81%
3. Pożyczka lub kredyt dla Skarbu Państwa (SP)								
4. Bony pieniężne Narodowego Banku Polskiego (NBP)								
5. Obligacje NBP								
6. Pożyczka lub kredyt dla NBP								
7. Papiery wartościowe gwarantowane lub poręczane przez SP								
8. Depozyty, pożyczki lub kredyty gwarantowane lub poręczane przez SP								
9. Papiery wartościowe gwarantowane lub poręczane przez NBP								
10. Depozyty, pożyczki lub kredyty gwarantowane lub poręczane przez NBP								
11. Depozyty w bankach krajowych		910 779,76	910 779,76	3,87%		862 531,35	862 531,35	2,78%
LOKATA (ABN AMRO BANK POLSKA S.A.)						18 638,34	18 638,34	0,06%
LOKATA (BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO S.A.)						100 000,00	100 000,00	0,32%
LOKATA (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)						396,28	396,28	0,00%
LOKATA (CALYON BANK POLSKA S.A.)						47 000,00	47 000,00	0,15%
LOKATA (CALYON BANK POLSKA S.A.)						104 000,00	104 000,00	0,34%
LOKATA (CALYON BANK POLSKA S.A.)						50 000,00	50 000,00	0,16%
LOKATA (ING BANK ŚLĄSKI S.A.)						149 999,00	149 999,00	0,49%
LOKATA (ING BANK ŚLĄSKI S.A.)						43 500,25	43 500,25	0,14%
LOKATA (PKO BANK POLSKI S.A.)						149 999,31	149 999,31	0,48%
LOKATA (PKO BANK POLSKI S.A.)						63 998,16	63 998,16	0,21%
LOKATA (RABOBANK POLSKA S.A.)						35 000,00	35 000,00	0,11%
LOKATA (RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.)						100 000,01	100 000,01	0,32%
LOKATA (BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO S.A.)		100 000,00	100 000,00	0,43%				
LOKATA (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)		10,96	10,96	0,00%				

Instrument finansowy	stan na dzień 31 grudnia 2005 roku				stan na dzień 31 grudnia 2006 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
LOKATA (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)		441,06	441,06	0,00%				
LOKATA (BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)		2 377,23	2 377,23	0,01%				
LOKATA (BRE BANK S.A.)		95 004,57	95 004,57	0,40%				
LOKATA (CALYON BANK POLSKA S.A.)		40 000,00	40 000,00	0,17%				
LOKATA (ING BANK SŁĄSKI S.A.)		205 255,47	205 255,47	0,87%				
LOKATA (ING BANK SŁĄSKI S.A.)		199 880,09	199 880,09	0,85%				
LOKATA (ING BANK SŁĄSKI S.A.)		194 809,43	194 809,43	0,83%				
LOKATA (PKO BANK POLSKI S.A.)		13 000,95	13 000,95	0,06%				
LOKATA (RABOBANK POLSKA S.A.)		20 000,00	20 000,00	0,09%				
LOKATA (WESTLB BANK POLSKA S.A.)		40 000,00	40 000,00	0,17%				
12. Papiery wartościowe emitowane przez bank krajowe					120	12 000,00	12 102,26	0,04%
TOYOTA BANK POLSKA S.A.					120	12 000,00	12 102,26	0,04%
13. Listy zastawne	25 000	25 000,00	25 271,25	0,11%	25 000	25 000,00	25 269,50	0,08%
BRE BANK HIPOTECZNY S.A.	25 000	25 000,00	25 271,25	0,11%	25 000	25 000,00	25 269,50	0,08%
14. Papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego	280 000	28 000,00	28 254,80	0,12%	445 000	44 516,50	44 575,41	0,15%
MIASTO POZNAŃ - SERIA D	280 000	28 000,00	28 254,80	0,12%	280 000	28 000,00	27 888,00	0,09%
MIASTO POZNAŃ - SERIA E					165 000	16 516,50	16 687,41	0,06%
15. Zabezpieczone całkowicie zdematerializowane papiery wartościowe								
16. Zabezpieczone całkowicie inne niż zdematerializowane papiery wartościowe								
17. Niezabezpieczone całkowicie dłużne papiery wartościowe inne niż zdematerializowane, a emitowane przez spółki publiczne	1 600	16 040,00	22 687,09	0,10%				
COMPUTERLAND S.A.	1 600	16 040,00	22 687,09	0,10%				
18. Pożyczki dla spółek publicznych								
19. Akcje spółek notowanych na rynku oficjalnych notowań Giełdy Papierów Wartościowych (GPW)	249 959 260	3 768 131,07	7 024 246,15	29,86%	299 950 487	4 719 380,58	10 342 704,84	33,33%
AB S.A.					526 157	6 378,04	8 918,36	0,03%
AGORA S.A.	1 780 032	91 635,19	124 192,83	0,53%	3 256 490	156 654,26	119 350,36	0,38%
AMBRA S.A.	1 177 917	11 544,46	12 992,42	0,06%	313 523	2 978,47	4 869,01	0,02%
AMICA WRONKI S.A.					112 900	2 693,95	3 280,87	0,01%

Instrument finansowy	stan na dzień 31 grudnia 2005 roku				stan na dzień 31 grudnia 2006 roku			
	ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
ASSECO POLAND S.A.	156 437	17 018,91	22 730,30	0,10%	60 157	5 726,69	19 554,03	0,06%
ASSECO SLOVAKIA AS					16 600	4 150,00	6 808,32	0,02%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.	678 514	37 565,26	45 216,17	0,19%	1 762 086	116 024,50	149 601,10	0,48%
BANK MILLENNIUM S.A.					36 551 020	264 155,49	292 042,65	0,94%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	3 544 092	268 346,64	620 924,92	2,64%	4 198 242	385 971,10	945 108,24	3,05%
BARLINEK S.A.	1 337 470	9 992,38	11 595,86	0,05%	2 183 268	24 173,90	35 696,43	0,11%
BRE BANK S.A.	908 867	110 898,66	153 216,80	0,65%	1 129 728	154 335,62	378 402,39	1,22%
BROKER FM S.A.	48 000	3 929,26	5 358,24	0,02%	148 083	16 582,83	20 844,16	0,07%
BUDIMEX S.A.	1 313 618	24 694,70	50 193,34	0,21%	789 840	14 371,83	58 835,18	0,19%
CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION					130 000	11 217,70	11 505,00	0,04%
CERSANIT S.A.	6 601 220	47 068,93	92 945,18	0,39%	7 552 312	64 740,43	280 190,78	0,90%
CEZ AS					250 000	22 405,05	33 192,50	0,11%
CIECH S.A.	1 358 720	32 609,28	47 297,04	0,20%				
CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V.					927 945	17 909,34	19 050,71	0,06%
COMARCH S.A.	14 494	361,59	929,21	0,00%	11 088	1 877,62	2 121,58	0,01%
COMPUTERLAND S.A.	516 222	40 667,56	47 802,16	0,20%	665 222	57 149,45	67 826,04	0,22%
DECORA S.A.	416 273	9 460,52	11 630,67	0,05%	162 085	3 646,91	8 088,04	0,03%
DOM DEVELOPMENT S.A.					191 885	16 708,58	28 293,44	0,09%
ECHO INVESTMENT S.A. **	806 504	53 178,99	125 613,00	0,53%	3 073 842	49 874,15	273 879,32	0,88%
ELDORADO S.A.	307 423	4 591,14	9 520,89	0,04%	519 607	12 280,01	46 213,85	0,15%
ELEKTROBUDOWA S.A.	287 307	5 240,49	10 601,63	0,04%	491 884	24 590,19	51 239,56	0,17%
EMAX S.A.	243 715	15 562,20	24 127,79	0,10%	189 974	10 875,98	21 877,41	0,07%
EUROCASH S.A.					3 426 111	20 240,04	26 757,93	0,09%
EUROMARK S.A.					270 954	4 460,56	5 465,14	0,02%
FABRYKA FARB I LAKIERÓW ŚNIEŻKA S.A.					93 992	3 603,76	3 618,69	0,01%
FABRYKA KOTŁÓW RAFAKO S.A.					776 238	28 140,77	30 420,77	0,10%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A.	1 176 395	10 305,01	16 210,72	0,07%	1 146 670	9 896,88	12 957,37	0,04%
FARMACOL S.A.	1 525 522	32 072,15	61 478,54	0,26%	1 520 266	31 762,53	66 663,66	0,21%
FIRMA CHEMICZNA DWORY S.A.	1 261 666	50 029,47	44 599,89	0,19%	1 261 666	50 029,47	98 422,57	0,32%
FIRMA OPONIARSKA DĘBICA S.A.	1 373 083	53 609,26	88 591,32	0,38%	962 183	27 116,93	74 011,12	0,24%
FOTA S.A.					150 000	5 100,00	5 125,50	0,02%
GETIN HOLDING S.A.	52 367 825	103 358,85	328 869,94	1,40%	55 430 174	118 749,81	698 420,19	2,25%
GLOBAL TRADE CENTRE S.A. ***	1 406 504	148 791,51	243 043,89	1,03%	13 874 086	164 217,86	557 183,29	1,80%
GRUPA KĘTY S.A.	808 182	50 640,63	102 113,80	0,43%	866 734	57 436,03	171 778,01	0,55%
GRUPA LOTOS S.A.					771 123	36 911,42	37 962,39	0,12%
HTL STREFA S.A.					68 400	2 462,40	6 664,21	0,02%
IMPEXMETAL S.A.					63 484	6 213,85	10 888,78	0,04%
INDYPOL S.A.	244 462	10 155,29	15 117,53	0,06%	244 462	10 155,29	26 098,76	0,08%
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	873 038	269 280,57	489 896,54	2,08%	868 937	268 636,51	667 404,44	2,15%
INTER CARS S.A.					51 661	1 514,02	2 271,53	0,01%
INTER GROCLIN AUTO S.A.	100 173	3 819,96	6 303,89	0,03%				
INTERIA.PL S.A.					59 151	2 868,20	3 769,10	0,01%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	4 469 165	74 713,17	279 546,27	1,19%	4 442 923	73 861,26	398 130,33	1,28%
KOELNER S.A.	1 206 528	14 123,65	36 943,89	0,16%	1 146 528	13 251,35	59 585,06	0,19%

Instrument finansowy	stan na dzień 31 grudnia 2005 roku				stan na dzień 31 grudnia 2006 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
KREDYT BANK S.A.	8 181 557	121 680,21	114 950,88	0,49%	6 978 146	99 105,53	140 749,21	0,45%
KROŚNIEŃSKIE HUTY SZKŁA KROSNO S.A.	920 364	7 124,85	7 289,28	0,03%	645 583	4 949,09	3 557,16	0,01%
LPP S.A.	127 423	72 800,88	97 716,88	0,42%	214 954	137 724,93	164 506,45	0,53%
MOL MAGYAR OLAJ ES GAZIPARI RT	2 746	587,99	824,18	0,00%	560 425	186 253,15	184 469,50	0,59%
MONDI PACKAGING PAPER ŚWIECIE S.A.	1 248 861	38 756,33	63 641,96	0,27%	1 661 137	63 803,70	168 406,07	0,54%
MULTIMEDIA POLSKA S.A.					1 063 520	12 762,24	12 974,94	0,04%
ORBIS S.A.	3 982 319	81 902,82	131 097,94	0,56%	2 706 822	52 043,10	169 907,22	0,55%
PBG S.A.					29 486	2 814,96	7 542,81	0,02%
PEKAES S.A.	2 478 936	24 451,19	20 599,96	0,09%	629 094	5 952,77	8 807,32	0,03%
PFLIEDERER GRAJEWO S.A.	4 838 916	77 092,38	173 717,08	0,74%	5 076 488	88 153,40	283 623,39	0,91%
POLCOLORIT S.A.					2 299 376	6 341,90	5 012,64	0,02%
POLIMEX- MOSTOSTAL S.A. ****	1 460 197	44 097,64	91 101,69	0,39%	1 755 515	89 599,26	270 243,98	0,87%
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A.	1 333 944	50 958,56	80 450,16	0,34%	1 277 352	47 281,24	101 013,00	0,33%
POLSKI KONCERN MIĘSNY DUDA S.A.					1 150 000	22 381,36	15 042,00	0,05%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.	18 021 964	319 238,20	1 126 012,31	4,79%	15 509 884	271 886,76	737 650,08	2,38%
POLSKIE GÓRNICZTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.	51 783 571	156 594,89	180 206,83	0,77%	47 106 353	140 376,93	167 227,55	0,54%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	22 985 398	474 987,85	667 266,10	2,84%	18 022 893	369 469,31	847 616,66	2,73%
PRATERM S.A.					160 601	4 999,59	7 345,89	0,02%
PROKOM SOFTWARE S.A.	510 296	50 425,18	70 165,70	0,30%	442 931	42 859,61	59 932,99	0,19%
PROVIMI ROLIMPEX S.A.					1 225 242	23 787,64	27 555,69	0,09%
PRZEDSIĘBIORSTWO FARMACEUTYCZNE JELFA S.A.	136 415	4 126,49	10 257,04	0,04%				
SANOCKIE ZAKŁADY PRZEMYSŁU GUMOWEGO STOMIL SANOK S.A.	229 348	21 541,07	30 519,34	0,13%	250 348	24 486,41	51 559,17	0,17%
SFINKS POLSKA S.A.					574 528	17 565,42	28 013,99	0,09%
SOFTBANK S.A.	295 855	7 630,52	11 523,55	0,05%	204 059	7 449,33	10 139,69	0,03%
SOKOŁÓW S.A.	1 300 037	3 005,27	6 708,19	0,03%				
TELEKOMUNIKACJA POLSKA S.A.	37 162 670	486 389,66	872 207,86	3,71%	29 672 147	413 852,78	730 824,98	2,36%
TOORA POLAND S.A.					338 756	8 825,27	8 394,37	0,03%
VISTULA & WÓLCZANKA S.A.					548 000	47 874,40	48 087,00	0,15%
WAWEL S.A.	106 338	4 448,56	17 887,12	0,08%	106 338	4 448,56	28 592,16	0,09%
ZAKŁADY AZOTOWE PUŁAWY S.A.	433 707	22 974,65	23 602,34	0,10%				
ZAKŁADY CHEMICZNE POLICE S.A.	1 274 414	13 126,46	10 437,45	0,04%	3 705 281	38 576,39	24 936,54	0,08%
ZAKŁADY REMONTOWE ENERGETYKI WARSZAWA S.A.	16 816	977,28	2 194,15	0,01%	16 816	977,28	5 935,04	0,02%
ZELMER S.A.	1 795 753	31 263,24	41 284,36	0,18%	1 795 753	31 263,24	101 118,85	0,33%
ZESPÓŁ ELEKTROCIĘPŁOWNI WROCŁAWSKICH KOGENERACJA S.A.	686 917	30 737,27	30 904,40	0,13%	713 479	32 031,94	39 662,30	0,13%

Instrument finansowy	stan na dzień 31 grudnia 2005 roku				stan na dzień 31 grudnia 2006 roku			
	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia * (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
47. Tytuły uczestnictwa emitowane przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania								
48. Inne zagraniczne instrumenty finansowe								
49. Razem lokaty zagraniczne	2 088 002	584 543,94	643 716,95	2,73%	1 942 700	612 788,44	754 851,84	2,43%
50. Razem lokaty	269 344 854	19 214 126,65	23 435 280,51	99,62%	330 672 969	24 099 233,61	30 807 827,85	99,29%

* w wartości nabycia nie został ujęty koszt nabytych odsetek od dłużnych papierów wartościowych

** zgodnie z uchwałą KDPW nr 373/06 z dnia 21 lipca 2006 roku miał miejsce split akcji w stosunku 1:4

*** zgodnie z uchwałą KDPW nr 408/06 z dnia 4 sierpnia 2006 roku miał miejsce split akcji w stosunku 1:10

**** zgodnie z informacją KDPW z dnia 10 marca 2006 roku spółka zmieniła nazwę z Polimex-Mostostal Siedlce S.A. na Polimex-Mostostal S.A.

Załączone wprowadz enie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia są integralną częścią powyższego Zesta-

23

Piotr Szczepiórkowski
Prezes Zarządu

Grażyna Sudzińska-Amroziewicz

Michał Szymański

Joanna Kordys

Warszawa, dnia 9 lutego 2007 roku.



DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO na dzień 31 grudnia 2006 roku (w złotych)

I	Dane uzupełniające o pozycjach bilansu za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy	31 grudnia 2005 roku (dane porównywalne)	31 grudnia 2006 roku
1.	Środki pieniężne na rachunkach bieżących – informacje o wielkości:	190 132,12	578 927,40
a)	środków na rachunkach bieżących w banku depozytariuszu	190 132,12	578 927,40
b)	środków na rachunkach bieżących w innych bankach	0,00	0,00
c)	środków na rachunkach pomocniczych w banku depozytariuszu	0,00	0,00
d)	środków na rachunkach pomocniczych w innych bankach	0,00	0,00
e)	waluty EUR	0,00	0,00
f)	waluty USD	0,00	0,00
g)	innych walut	0,00	0,00
h)	środków w drodze	0,00	0,00
i)	innych środków	0,00	0,00
2.	Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wpłat; informacje o wielkości:	86 639 614,91	176 693 963,30
a)	środków wpłaconych za członków	86 639 614,91	176 693 963,30
b)	środków wpłaconych na rachunek rezerwowy	0,00	0,00
c)	środków wpłaconych na rachunek premiowy	0,00	0,00
d)	środków wpłaconych na rachunek części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
e)	środków z tytułu otrzymanych wypłat transferowych	0,00	0,00
f)	innych środków	0,00	0,00
3.	Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat; informacje o wielkości środków:	0,00	0,00
a)	przeznaczonych na wypłaty transferowe	0,00	0,00
b)	przeznaczonych na wypłaty osobom upoważnionym	0,00	0,00
c)	na rzecz towarzystwa z tytułu naliczonego rachunku premiowego	0,00	0,00
d)	na rzecz towarzystwa z tytułu rachunku rezerwowego	0,00	0,00
e)	nienależnych	0,00	0,00
f)	wycofanych z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
g)	wycofanych z rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
h)	innych	0,00	0,00
4.	Należności z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego; informacje o wielkości należności z tytułu sprzedaży:	1 212 953,60	34 628 725,73
a)	akcji i praw z nimi związanych	1 212 953,60	34 628 725,73
b)	obligacji skarbowych	0,00	0,00
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	0,00	0,00
5.	Należności z tytułu odsetek; informacje o wielkości odsetek od:	288 709 445,63	372 803 623,21
a)	rachunków bankowych	0,00	0,00
b)	składników portfela inwestycyjnego, w tym	288 701 833,95	372 766 525,63
-	obligacji	286 973 397,29	371 773 898,78
-	depozytów bankowych	1 457 186,66	620 867,65
-	bankowych papierów wartościowych	0,00	102 259,20
-	listów zastawnych	271 250,00	269 500,00
-	pozostałych	0,00	0,00
c)	kredytów	0,00	0,00

c.d. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy	31 grudnia 2005 roku (dane porównywalne)	31 grudnia 2006 roku
d) pożyczek	0,00	0,00
e) innych	7 611,68	37 097,58
6. Należności od towarzystwa; informacje o wielkości należności z tytułu:	0,00	0,00
a) rachunku rezerwowego	0,00	0,00
b) rachunku premiowego	0,00	0,00
c) rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
d) pokrycia niedoboru	0,00	0,00
e) innych	0,00	0,00
7. Zobowiązania z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu nabycia:	12 295 613,39	45 647 935,11
a) akcji i praw z nimi związanych	12 295 613,39	26 992 035,11
b) obligacji skarbowych	0,00	18 655 900,00
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	0,00	0,00
8. Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu zaciągniętych:	0,00	0,00
a) pożyczek krótkoterminowych	0,00	0,00
b) kredytów długoterminowych	0,00	0,00
c) kredytów krótkoterminowych	0,00	0,00
d) innych	0,00	0,00
9. Zobowiązania wobec członków; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	40 274 114,95	6 982 367,36
a) wpłat	39 508 523,52	6 765 485,28
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	765 591,43	216 882,08
10. Zobowiązania wobec towarzystwa; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	3 412 230,78	7 616 050,64
a) wycofania nadpłaty	0,00	0,00
b) opłaty od składki	2 257 892,50	6 173 709,60
c) opłat transferowych	0,00	0,00
d) opłat za zarządzanie	0,00	0,00
e) opłat z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
f) innych	1 154 338,28	1 442 341,04
11. Zobowiązania pozostałe; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	166 270,00	334 490,00
a) wypłat bezpośrednich	0,00	0,00
b) wypłat bezpośrednich ratalnych	0,00	0,00
c) innych	166 270,00	334 490,00
12. Informacje dotyczące portfela inwestycyjnego, w tym:	0,00	0,00
a) rodzaje instrumentów pochodnych z podaniem ich wartości nabycia oraz wartości godziwej	0,00	0,00

II Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy	Za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku (dane porównywalne)	Za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku
1. Informacje o wielkości przychodów z:	909 343 295,55	1 043 590 188,00
a) rachunków środków pieniężnych	0,00	0,00
b) depozytów bankowych	49 174 934,51	48 845 742,81
c) obligacji	639 581 089,02	753 676 791,88
d) bankowych papierów wartościowych	0,00	42 607,20
e) listów zastawnych	271 250,00	1 153 000,00
f) kredytów	0,00	0,00
g) innych, w tym:	220 316 022,02	239 872 046,11
- dywidend i udziałów w zyskach	198 616 481,65	216 781 850,76
- odpisu dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	21 699 540,37	23 090 195,35
2. Informacje o dodatnich różnicach kursowych, w podziale na:	5 414 529,64	5 762 329,87
a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	5 137 160,17	5 853 289,54
- akcji i praw z nimi związanych	442 560,16	1 054 148,77
- 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	4 694 600,01	4 799 140,77
b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	277 369,47	(90 959,67)
- akcji i praw z nimi związanych	277 369,47	(96 713,75)
- 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	5 754,08
3. Wynagrodzenie depozytariusza; informacje o wielkości kosztów z tytułu:	2 610 155,36	2 965 847,25
a) refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych	716 030,38	862 547,06
b) refinansowania opłat na rzecz subdepozytariuszy	29 007,61	32 132,05
c) opłat za przechowywanie	1 806 193,37	2 008 096,14
d) opłat za rozliczanie	58 924,00	63 072,00
e) weryfikacji wartości jednostki	0,00	0,00
f) prowadzenia rachunków i przelewów	0,00	0,00
g) innych	0,00	0,00
4. Informacje o ujemnych różnicach kursowych, w podziale na:	13 209 422,93	13 060 160,26
a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	13 945 542,43	12 433 462,00
- akcji i praw z nimi związanych	10 299 523,50	8 174 292,97
- 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	3 646 018,93	4 259 169,03

cd. Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy	Za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku (dane porównywalne)	Za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku
b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	(736 119,50)	626 698,26
- akcji i praw z nimi związanych	(736 119,50)	626 698,26
- 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
5. Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji; informacje o wielkości zysku (straty) z:	636 000 181,26	589 740 698,11
a) akcji i praw z nimi związanych	439 061 793,10	469 608 636,68
b) obligacji skarbowych	195 073 196,71	112 974 191,62
c) bonów	800 609,30	42 434,82
d) pozostałych obligacji	16 001,07	6 575 463,25
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	1 048 581,08	539 971,74
6. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji; informacje o wielkości zysku (straty) z:	1 494 342 877,06	2 398 242 636,38
a) akcji i praw z nimi związanych	1 325 539 147,72	2 458 817 969,35
b) obligacji skarbowych	164 432 958,34	(66 461 694,55)
c) bonów	0,00	0,00
d) pozostałych obligacji	4 370 771,00	5 880 607,50
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	5 754,08
7. Przychody z tytułu pokrycia niedoboru; informacje o wielkości przychodów:	0,00	0,00
a) z rachunku rezerwowego	0,00	0,00
b) ze środków towarzystwa	0,00	0,00
c) ze środków części podstawowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
d) ze środków części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
e) ze środków części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego innych OFE	0,00	0,00
f) ze środków Skarbu Państwa	0,00	0,00
g) innych	0,00	0,00

III. Koszty otwartego funduszu pokrywane przez powszechne towarzystwa w poprzednim i bieżącym okresie sprawozdawczym	227 525,83	282 821,33
1. koszty prowadzenia i obsługi rachunków bankowych	0,00	0,00
2. koszty pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3. koszty przechowywania	203 728,19	237 782,34
4. koszty transakcyjne	10 979,96	33 189,49
5. koszty zarządzania	0,00	0,00
6. inne	12 817,68	11 849,50

Piotr Szczepiórkowski
Prezes Zarządu

Grażyna Sudzińska-Amroziewicz

Michał Szymański

Joanna Kordys

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO na dzień 31 grudnia 2006 roku



1. Proces przekazywania składek emerytalnych z Zakładu Ubezpieczeń Społecznych

Źródłem wpłat alokowanych do kapitału członkowskiego Funduszu w okresie sprawozdawczym kończącym się dnia 31 grudnia 2006 roku są składki emerytalne pochodzące z następujących źródeł:

- przekazywane w postaci przelewów środków pieniężnych przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych (ZUS),
- 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,
- finansowane poprzez emisję przez Skarb Państwa obligacji oddłużeniowych.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Skarb Państwa kontynuował, zgodnie z Ustawą z dnia 23 lipca 2003 roku o przejęciu przez Skarb Państwa zobowiązań Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu nieprzekazanych składek do otwartych funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2003 roku, Nr 149, poz. 1450 z późn. zm.) („ustawa oddłużeniowa”), przekazywanie zaległych składek do otwartych funduszy emerytalnych. Analogicznie do poprzedniego okresu sprawozdawczego Fundusz otrzymał składki członkowskie dotyczące lat 1999-2002 w postaci specjalnie w tym celu wyemitowanych przez Skarb Państwa obligacji oddłużeniowych DZ1111. Tempo spłaty zaległości w formie obligacji obserwowane w 2006 roku uległo obniżeniu w relacji do roku 2005, jednak wysokość szacowanych wpływów z tego tytułu nie jest możliwa do precyzyjnego określenia. Proces spłaty zaległości na mocy znowelizowanej ustawy oddłużeniowej, opublikowanej w Dz. U. z 2007 roku, Nr 17, poz. 95, powinien zakończyć się do dnia 31 grudnia 2008 roku.

Poniższa tabela przedstawia informację o liczbie i wartości przekazanych do Funduszu obligacji oddłużeniowych w roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2006 roku wraz z analogiczną informacją dotyczącą roku poprzedniego:

Otrzymane w okresie sprawozdawczym obligacje oddłużeniowe	2005 rok	2006 rok
Liczba otrzymanych obligacji oddłużeniowych (szt.)	372 582	231 884
Wartość nabycia (zł)	383 190 900,60	234 920 890,95
Wartość wyceny obligacji na dzień ich otrzymania (zł)	383 581 707,50	234 553 843,05
Wartość zobowiązania wobec członków powstałego w dniu otrzymania obligacji (zł)	383 192 332,45	234 921 416,25
Wartość zobowiązania przeliczonego w okresie sprawozdawczym na jednostki rozrachunkowe (zł)	352 724 077,54	267 664 454,49

Ponadto, zgodnie z art. 100 a ust. 1 Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 159, poz. 1667 z późn. zm.) na otwartych funduszach emerytalnych spoczywa obowiązek zwrotu do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych nienależnie otrzymanych składek tj. składek, które zostały przekazane przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych do funduszu, pomimo braku podstawy dla dokonania tego świadczenia. W wyniku weryfikacji rozliczeń z płatnikami składek i dokonanych wpłat na rachunki członkowskie uczestników otwartych funduszy emerytalnych ZUS zidentyfikował funkcjonowanie nadpłat składek przekazanych w latach 1999-2006 do systemu emerytalnego. Ze względu na brak funkcjonalności systemu informatycznego ZUS obsługującej ww. zwroty, w latach ubiegłych nie było możliwe wycofanie nienależnych składek.

Celem rozwiązania zaistniałej sytuacji i doprowadzenia rozliczeń z członkami do rzetelnego poziomu, w 2006 roku został przygotowany projekt rządowej nowelizacji Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, w tym w zakresie brzmienia art. 100 a. W dniu 31 stycznia 2007 roku nowelizacja została podpisana przez Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej, zaś w dniu 6 lutego 2007 roku opublikowana w Dz. U. z 2007 roku, Nr 17, poz. 95. Nowe regulacje wejdą w życie dnia 21 lutego 2007 roku.

Jedną ze zmian wprowadzonych przez powyższą nowelizację dotyczy rozszerzenia automatyzmu rozwiązywania umów z OFE w przypadku przyznania przez ZUS wcześniejszej emerytury. Nowela ta konieczna była ze względu na wydłużenie okresu nabywania praw do wcześniejszej emerytury do końca 2007 roku, to jest umożliwienie realizacji ustawy z dnia 27 lipca 2005 r. o zmianie ustawy o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych oraz ustawy - Karta Nauczyciela, uprawniającej do przejścia na wcześniejszą emeryturę również wobec członków OFE, którzy mogliby nabyć prawa emerytalne, gdyby nie wcześniejsze uzyskanie członkostwa w OFE.

Zwroty nadpłat składek będą rozliczane poprzez kompensatę z bieżącymi zobowiązaniami ZUS wobec funduszy emerytalnych. Skala nadpłat trudna jest do precyzyjnego określenia.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku uwzględni składki faktycznie przekazane przez ZUS w formie gotówki oraz obligacje przekazane przez Skarb Państwa do dnia 31 grudnia 2006 roku.

2. Zmiany dotyczące ujawniania aktywów i zobowiązań wynikających z transakcji dokonywanych w ramach Portfela inwestycyjnego Funduszu

W stosunku do roku 2004, w roku 2005 Fundusz dokonał zmiany szacunku wartości rynkowej obligacji PP1013 emitowanej przez Skarb Państwa. W roku 2004 obligacja powyższa była wyceniana metodą amortyzacji liniowej. Począwszy od wyceny za dzień 27 stycznia 2005 roku obligacje PP1013 są wyceniane w oparciu o teoretyczny model wyceny zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych uwzględniający wartość wbudowanego w instrument ograniczenia wysokości kuponu.

Efekt finansowy zmiany szacunku wymienionych papierów dłużnych na dzień bilansowy 31 grudnia 2006 roku przedstawia poniższa tabela:
(w złotych)

	Wartość aktywa w oparciu o poprzednią metodę wyceny na dzień 31 grudnia 2005 roku*	Wartość aktywa w oparciu o obecną metodę wyceny na dzień 31 grudnia 2005 roku*	Wartość aktywa w oparciu o poprzednią metodę wyceny na dzień 31 grudnia 2006 roku*	Wartość aktywa w oparciu o obecną metodę wyceny na dzień 31 grudnia 2006 roku*
PP 1013	50 000 000,00	49 745 390,00	50 000 000,00	50 109 535,00

* podejście zmiany szacunku zaprezentowano w odniesieniu do części kapitałowej obligacji

3. Zmiana zasad prezentacji zakumulowanego nierozdysponowanego wyniku finansowego w ramach Bilansu i Zestawienia Zmian w Kapitale

Kwota 2 538 024 456,49 złotych zaprezentowana w pozycji I.1.1 b) „Pozostałe” Zestawienia zmian w kapitale własnym funduszu oznacza jednorazowe zmniejszenie kapitałów Funduszu zgodnie z § 2 Rozporządzenia z dnia 8 czerwca 2005 roku (Dz. U. z 2005 roku, Nr 106, poz. 894) zmieniającego Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych z dnia 19 marca 2004 roku (Dz. U. z 2004 roku, Nr 50, poz. 481 z późn. zm.).

Na wymienioną kwotę składają się historycznie przeksięgowane na kapitał członkowski wyniki finansowe Funduszu wypracowane w latach 1999-2003. Efektem dokonanych korekt na kapitale członkowskim jest również zwiększenie o kwotę 2 538 024 456,49 złotych pozycji VIII. Zakumulowanego nierozdysponowanego wyniku finansowego w Bilansie Funduszu na dzień 31 grudnia 2005 roku. W tej samej pozycji Bilansu Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 roku został też ujęty, zgodnie z obowiązującymi regulacjami, wynik finansowy wypracowany w 2006 roku.

Fundusz przyjął, że zapis § 2 Rozporządzenia z dnia 8 czerwca 2005 roku (Dz. U. z 2005 roku, Nr 106, poz. 894) można zastosować tylko do części wyniku finansowego odnoszonego historycznie na kapitał członkowski. Kapitał rezerwowi tworzony na mocy obowiązującej do dnia 31 marca 2004 roku Ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 159, poz. 1667 z późn. zm.) został rozwiązany dnia 7 kwietnia 2004 roku i częściowo wycofany do Towarzystwa, a częściowo przeniesiony na kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego. Obecnie ewidencjonowany w księgach Funduszu kapitał rezerwowi, do którego mają zastosowanie przepisy Ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych obowiązującej od dnia 1 kwietnia 2004 roku (Dz. U. z 2004 roku, Nr 159, poz. 1667 z późn. zm.), jest nowym, odrębnym kapitałem. Przepisy, na mocy których jest on tworzony, wskazują na inny charakter i sposób dysponowania środkami na nim zgromadzonymi. Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie było zatem zasadne dokonywanie korekt kapitałów dotyczących poprzedniego kapitału rezerwowego, odnosząc je na aktualny kapitał rezerwowi.

4. Zmiany dotyczące prezentacji pozycji Rachunku Zysków i Strat

W stosunku do roku 2005 zmianie uległa klasyfikacja i prezentacja przychodów zaliczonych do grup „Pozostałe przychody portfela inwestycyjnego” oraz „Pozostałe przychody” Rachunku Zysków i Strat. Do przychodów ujętych w tej pozycji należą m.in. przychody z tytułu odsetek od środków transferowych, przychody wynikające z różnicy między wartością zobowiązania wobec członków regulowanego przez ZUS w postaci obligacji odłożeniowych i wartością otrzymanych obligacji.

5. Zmiany dotyczące prezentacji pozycji Informacji Dodatkowej

Wynagrodzenie Depozytariusza prezentowane w latach poprzednich zbiorczo w pozycjach II.3. c) oraz II.3. d) Informacji dodatkowej zostało podzielone tak, aby oddzielnie wykazała koszty płacone przez Depozytariusza w imieniu Funduszu na rzecz krajowych i zagranicznych izb rozliczeniowych oraz subdepozytariuszy.

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

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 roku nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych roku obrotowego lub odpowiednio ujawnione w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

7. Pozostałe informacje

a) Opłata manipulacyjna

W okresie od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku Towarzystwo pobrało łączną opłatę manipulacyjną od składek członków Funduszu zaalokowanych do Funduszu w wysokości 172 905 650,20 złotych. W analogicznym okresie roku poprzedniego pobrana opłata manipulacyjna wynosiła 154 180 514,31 złotych. W przypadku opłaty manipulacyjnej od składek przekazanych przez Skarb Państwa w formie

obligacji DZ1111 na mocy Ustawy z dnia 23 lipca 2003 roku o przejęciu przez Skarb Państwa zobowiązań Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu nieprzekazanych składek do otwartych funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2003 roku, Nr 149 poz. 1450 z późn. zm.), opłata ta jest pobierana bezpośrednio z aktywów Funduszu.

b) Opłata za zarządzanie

W okresie od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku Fundusz poniósł koszt na rzecz Towarzystwa tytułem wynagrodzenia za zarządzanie w wysokości 127 478 502,05 złotych. W analogicznym okresie roku poprzedniego pobrana opłata za zarządzanie wynosiła 100 946 269,62 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 2006 roku aktywa netto Funduszu wynosiły 30 955 855 925,24 złotych. Na koniec poprzedniego roku obrotowego aktywa netto Funduszu wynosiły 23 459 402 123,03 złotych.

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

Na dzień 31 grudnia 2006 roku wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu wynosiła 26,60 złotych. Na koniec poprzedniego roku obrotowego wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu wynosiła 23,04 złotych.

Najniższa wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu w okresie sprawozdawczym przypadła na dzień 2 stycznia 2006 roku i wynosiła 23,05 złotych. Najwyższa wartość jednostki rozrachunkowej Funduszu w okresie sprawozdawczym przypadła na dzień 18 grudnia 2006 roku i wynosiła 26,88 złotych.

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

d) Kontrola Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego

W 2006 roku miała miejsce jedna kontrola przeprowadzona przez Komisję Nadzoru Finansowego, dotycząca działalności Funduszu i Towarzystwa, w szczególności dotycząca obszarów:

1. Organizacja i zarządzanie,
2. System kontroli wewnętrznej,
3. Polityka lokacyjna,
4. Umowy z akcjonariuszami, członkami władz, podmiotami grupy kapitałowej,
5. Zlecenie podmiotom trzecim czynności z zakresu działalności Funduszu i Towarzystwa,
6. Zasady rachunkowości, księgi rachunkowe i sporządzanie sprawozdań finansowych,
7. Proces transferu członków w ramach wypłat transferowych,
8. Prowadzenie rachunków indywidualnych członków,
9. Proces rozpatrywania skarg członków Funduszu.

Kontrola została przeprowadzona w siedzibie Towarzystwa w dniach od 12 lipca do 25 sierpnia 2006 roku. Protokół kontroli został sporządzony w dniu 14 listopada 2006 roku.

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie otrzymano powiadomienia pokontrolnego.

e) Zmiana w akcjonariacie Commercial Union Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego BPH CU WBK S.A.

W dniu 15 września 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Commercial Union Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego BPH CU WBK S.A. zezwoliło Bankowi BPH S.A. na zbycie wszystkich posiadanych akcji Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego (1.370 akcji imiennych o wartości nominalnej 10.000 zł) na rzecz Aviva International Insurance Ltd (łącznie 1.218 akcji) oraz Banku Zachodniego WBK S.A. (łącznie 152 akcji). Umowy warunkowe dotyczące transakcji zbycia akcji Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego zostały zawarte w dniu 3 października 2006 roku.

Transakcje będą mogły dojść do skutku pod warunkiem uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na objęcie dodatkowych akcji przez obecnych akcjonariuszy. Wnioski o nabycie akcji przez Aviva International Insurance Ltd oraz Bank Zachodni WBK S.A. zostały złożone do Urzędu Komisji w dniu 4 października 2006 roku.

Powyższe wydarzenia były efektem fuzji na rynku paneuropejskim banków UniCredito Italiano S.p.A. (Unicredit) oraz Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft (HVB). Na rynku polskim doszło do podpisania umowy z rządem polskim, a następnie ogłoszenia planów fuzji Banku BPH S.A. i Banku Pekao S.A. Od dnia 5 kwietnia 2006 roku Bank Pekao S.A. stał się podmiotem związanym z akcjonariuszem Towarzystwa, pozostając jednocześnie akcjonariuszem Pekao Pioneer PTE SA. W konsekwencji naruszone zostały zasady zakazujące posiadania przez jedną grupę kapitałową udziałów w dwóch powszechnych towarzystwach, jak również nastąpiło nieumyślne naruszenie limitu inwestycyjnego dotyczącego posiadania przez Fundusz lokat w papierach wartościowych emitowanych przez akcjonariusza powszechnego towarzystwa lub podmioty z nim związane.

Zgodnie z decyzją Komisji Nadzoru Ubezpieczeń i Funduszy Emerytalnych (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) z dnia 9 maja 2006 roku Fundusz uzyskał zezwolenie na przedłużenie do 12 miesięcy tj. do dnia 5 kwietnia 2007 roku okresu na dostosowanie działalności lokacyjnej do wymogów ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 59, poz. 1667 z późn. zm.).

f) *Zmiany w Zarządzie Commercial Union Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego BPH CU WBK S.A.*

W okresie od 1 stycznia 2006 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania miały miejsce następujące zmiany w Zarządzie Spółki. Andrzej Gładysz złożył rezygnację z funkcji członka Zarządu w dniu 1 marca 2006 roku. Krzysztof Cetnar złożył rezygnację z funkcji członka Zarządu w dniu 4 października 2006 roku. W dniu 16 listopada 2006 roku Walne Zgromadzenie Towarzystwa podjęło warunkową uchwałę o powołaniu Grażyny Sudzińskiej-Amroziewicz na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki. Komisja Nadzoru Finansowego wyraziła zgodę na to powołanie w dniu 19 grudnia 2006 roku.

Piotr Szczepiórkowski
Prezes Zarządu

Grażyna Sudzińska-Amroziewicz

Michał Szymański

Joanna Kordys

Warszawa, dnia 9 lutego 2007 roku.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Commercial Union Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego BPH CU WBK S.A.

- Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Prosta 70, obejmującego:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który wykazuje aktywa netto w wysokości 30.955.855.925,24 złotych,
 - rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku wykazujący wynik finansowy w wysokości 3.893.020.706,12 złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 7.496.453.802,21 złotych,
 - zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitałów własnych o kwotę 7.496.453.802,21 złotych,
 - zestawienie portfela inwestycyjnego według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku, wykazujące wartość portfela inwestycyjnego w wysokości 30.807.827,85 tysięcy złotych, oraz
 - dotatkowe informacje i objaśnienia („załączone sprawozdanie finansowe”).
- Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych Funduszu odpowiada Zarząd Commercial Union Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego BPH CU WBK S.A. („Spółka”, „Towarzystwo”), towarzystwa emerytalnego zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to 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.
- Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
 - 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 załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
- Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku było przedmiotem naszego badania i wydaliśmy o tym sprawozdaniu finansowym opinię datowaną dnia 20 lutego 2006 roku ze zwróceniem uwagi na kwestię, na którą również zwracamy uwagę w niniejszej opinii w punkcie 6 poniżej.
- 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 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami i postanowieniami statutu Funduszu wpływającymi na jego treść.
- Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności załączonego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na następującą kwestię przedstawioną w punkcie 1 dodatkowych informacji i objaśnień do załączonego sprawozdania finansowego. Zgodnie z przepisami regulującymi rachunkowość funduszy emerytalnych Fundusz ujmuje w kapitałach Funduszu faktycznie otrzymane wpłaty na rachunek bankowy z tytułu składek bądź otrzymane 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 Ubezpieczeń 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. Nr 149, poz. 1450, z późniejszymi zmianami)

w 2006 roku Skarb Państwa kontynuował przekazywanie do Funduszu zaległych składek w formie obligacji rozpoczęte w roku 2003. Według szacunków Zarządu Towarzystwa, wysokość szacowanych wpływów z tego tytułu nie jest możliwa do precyzyjnego określenia. Ponadto, w ustawie z dnia 12 stycznia 2007 roku o zmianie ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. Nr 17, poz. 95) doprecyzowano zapisy dotyczące sposobu zwrotu zidentyfikowanych przez ZUS nadpłat składek przekazanych w latach 1999-2006. Zdaniem Zarządu Towarzystwa skala nadpłat jest trudna do określenia. Załączone sprawozdanie finansowe uwzględnia składki otrzymane w formie wpływów na rachunek bankowy lub obligacji do dnia 31 grudnia 2006 roku.

7. Zapoznaliśmy się z informacją Zarządu Towarzystwa skierowaną do członków Funduszu sporządzoną za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku („Informacja Zarządu”) i uznaliśmy, że informacje w niej zawarte pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Informacji Zarządu uwzględniają postanowienia § 38, punkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 marca 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych.
8. Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

w imieniu
Ernst & Young Audit Sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
nr ewidencyjny 130

Adam Fornalik
Biegły rewident nr 9916/7376

Dorota Snarska-Kuman
Biegły rewident nr 9667/7232

Warszawa, dnia 9 lutego 2007 roku

citibank handlowy
Bank Handlowy w Warszawie SA

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 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:

Tomasz Jurczak
Dyrektor Biura Usług Powierniczych
Pełnomocnik
SBK C 2478

Maciej Pisarkiewicz
Naczelnik Wydziału Rozliczeń
Papierów Wartościowych i Wyceny
Pełnomocnik
SBK C 9343

Warszawa, dnia 8 lutego 2007 roku.

STATUT COMMERCIAL UNION OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO BPH CU WBK (tekst jednolity na dzień 01.06.2004 r.)

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: ul. Prosta 70, 00-838 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 wpłacanych 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 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 przepisami 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.
2. 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 w skali miesiąca – przy 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. Wypłaty 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.