

**Roczne sprawozdanie ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego
sporządzone na dzień 31/12/2004**

Commercial Union Polska - Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.

Fundusz Zrównoważony

I. AKTYWA NETTO FUNDUSZU

(w zł)		Okres poprzedni 31/12/2003	Okres bieżący 31/12/2004
I.	Aktywa	205 733 292	542 448 807
1.	Lokaty	205 733 292	542 448 807
2.	Środki pieniężne	0	0
3.	Należności, w tym	0	0
3.1.	Z tytułu zbycia składników portfela inwestycyjnego	0	0
3.2.	Pozostałe należności	0	0
4.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	0	0
1.	Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	0	0
2.	Zobowiązania wobec ubezpieczających lub uprawnionych z umów ubezpieczenia	0	0
3.	Pozostałe zobowiązania	0	0
III.	Aktywa netto (I-II)	205 733 292	542 448 807

Fundusz Zrównoważony
II. ZMIANY AKTYWÓW NETTO FUNDUSZU

(w zł)		Okres poprzedni 31/12/2003	Okres bieżący 31/12/2004
A.	Aktywa netto funduszu na początek okresu	124 882 039	205 733 292
B.	Stan netto z działalności operacyjnej (I-II)	49 549 896	260 865 390
I.	Zwiększenia funduszu	75 744 604	305 630 743
1.	Tytułem składek zwiększających wartość funduszu	53 972 716	132 765 687
2.	Tytułem udzielonych gwarancji	0	0
3.	Pozostałe zwiększenia (w tym przeniesienia z pozostałych funduszy)	21 771 888	172 865 056
II.	Zmniejszenia funduszu	26 194 708	44 765 353
1.	Tytułem wykupu	14 043 954	24 320 953
2.	Tytułem wypłat pozostałych świadczeń ubezpieczeniowych	220 855	930 628
3.	Tytułem opłaty za ryzyko ubezpieczeniowe oraz innych opłat potrącanych z funduszu	9 089 172	12 447 405
4.	Tytułem zwrotu składek ubezpieczeniowych	378 972	628 068
5.	Tytułem prowizji od składek	0	0
6.	Tytułem pozostałych prowizji	0	0
7.	Tytułem opłat za zarządzanie funduszem oraz innych opłat tytułem administrowania funduszem	2 296 770	5 268 499
8.	Tytułem udzielonych gwarancji	0	0
9.	Pozostałe zmniejszenia (w tym przeniesienia do pozostałych funduszy)	164 984	1 169 800
C.	Przychody netto z działalności inwestycyjnej (po potrąceniu kosztów)	28 588 962	62 199 664
1.	z papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub organizacje międzynarodowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska	2 210 887	19 759 215
2.	z obligacji emitowanych lub poręczonych przez jednostki samorządu terytorialnego lub związki jednostek samorządu terytorialnego	0	0
3.	z listów zastawnych	0	0
4.	z innych dłużnych papierów wartościowych o stałej stopie dochodu	0	0
5.	z innych dłużnych papierów wartościowych o zmiennej stopie dochodu	0	0
6.	z akcji	26 349 503	42 071 705
7.	z udziałów	0	0
8.	z jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	0	0
9.	z instrumentów pochodnych, o ile służą zmniejszeniu ryzyka związanego z innymi aktywami stanowiącymi pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	0	0
10.	z innych papierów wartościowych o zmiennej stopie dochodu	0	0
11.	z pożyczek	0	0
12.	z nieruchomości	0	0
13.	z depozytów bankowych	28 572	368 743
14.	z lokat dokonanych za zezwoleniem organu nadzoru, zgodnie z art. 154 ust. 9 ustawy o działalności ubezpieczeniowej	0	0
D.	Pozostałe zwiększenia (przydział środków własnych)	2 712 395	13 650 461
E.	Pozostałe zmniejszenia (wycofanie środków własnych)	0	0
F.	Aktywa netto funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	205 733 292	542 448 807

Fundusz Zrównoważony

III. KOSZTY FUNDUSZU

(w zł)		Okres poprzedni 31/12/2003	Okres bieżący 31/12/2004
1.	Koszty prowadzenia i obsługi rachunków bankowych	0	0
2.	Koszty nabycia jednostek rozrachunkowych	0	0
3.	Koszty przechowywania aktywów funduszu	0	0
4.	Koszty transakcyjne	353 903	714 656
5.	Koszty zarządzania i administrowania funduszem	2 296 770	5 268 499
6.	Pozostałe koszty	0	0
7.	RAZEM koszty funduszu (suma poz. 1-6):	2 650 673	5 983 156

IV. LICZBA I WARTOŚĆ JEDNOSTEK ROZRACHUNKOWYCH

Pozycja		Okres poprzedni 31/12/2003	Okres bieżący 31/12/2004
1.	Liczba jednostek rozrachunkowych:		
1.1	liczba jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	64 500 000	89 500 000
1.2	liczba jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	89 500 000	201 000 000
2.	Wartość jednostki rozrachunkowej (w zł):		
2.1	wartość jednostki rozrachunkowej na początek okresu sprawozdawczego	1,9385	2,3020
2.2	minimalna wartość jednostki rozrachunkowej w okresie sprawozdawczym	1,8853	2,3020
2.3	maksymalna wartość jednostki rozrachunkowej w okresie sprawozdawczym	2,3564	2,7020
2.4	wartość jednostki rozliczeniowej na koniec okresu sprawozdawczego	2,3020	2,7020

Cena jednostki uwzględnia uśrednione koszty transakcyjne dla aktywów nabywanych do funduszu.

Fundusz Zrównoważony

VI. ZESTAWIENIE LOKAT FUNDUSZU

Lokaty		Ilość (w szt.)	Wartość bilansowa (w zł)	Udział w aktywach funduszu (w %)
1		2	3	4
1.	Papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub organizacje międzynarodowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska:		280 078 570	51,63%
1.1	Obligacje		224 174 687	41,33%
1.1.1	DK0809	3 342	3 414 213	0,63%
1.1.2	DS0509	57 096	58 941 914	10,87%
1.1.3	DS1013	26 275	25 074 758	4,62%
1.1.4	DS1015	11 852	12 226 997	2,25%
1.1.5	DS1109	2 784	2 814 847	0,52%
1.1.6	DS1110	13 657	13 753 692	2,54%
1.1.7	OK0405	1 734	1 706 083	0,31%
1.1.8	OK0406	6 440	5 960 220	1,10%
1.1.9	OK0805	3 996	3 853 343	0,71%
1.1.10	OK0806	13 071	11 848 862	2,18%
1.1.11	PP1013	567	574 787	0,11%
1.1.12	PS0206	5 264	5 777 293	1,07%
1.1.13	PS0506	4 939	5 337 380	0,98%
1.1.14	PS0507	842	928 945	0,17%
1.1.15	PS0605	3 404	3 587 952	0,66%
1.1.16	PS0608	35 277	35 902 461	6,62%
1.1.17	PS1005	4 023	4 154 270	0,77%
1.1.18	PS1106	11 804	12 387 236	2,28%
1.1.19	WS0922	6 523	6 689 989	1,23%
1.1.20	WZ0307	4 235	4 238 346	0,78%
1.1.21	WZ0911	4 934	5 001 102	0,92%
1.2	Bony skarbowe		55 903 883	10,31%
1.2.1	BS20050119, data wykupu: 2005-01-19	397	3 956 913	0,73%
1.2.2	BS20050126, data wykupu: 2005-01-26	351	3 494 185	0,64%
1.2.3	BS20050202, data wykupu: 2005-02-02	653	6 492 702	1,20%
1.2.4	BS20050209, data wykupu: 2005-02-09	144	1 430 042	0,26%
1.2.5	BS20050216, data wykupu: 2005-02-16	157	1 557 259	0,29%
1.2.6	BS20050316, data wykupu: 2005-03-16	85	839 016	0,15%
1.2.7	BS20050330, data wykupu: 2005-03-30	55	541 586	0,10%
1.2.8	BS20050413, data wykupu: 2005-04-13	297	2 917 513	0,54%
1.2.9	BS20050427, data wykupu: 2005-04-27	322	3 155 473	0,58%
1.2.10	BS20050518, data wykupu: 2005-05-18	16	156 228	0,03%
1.2.11	BS20050525, data wykupu: 2005-05-25	129	1 258 074	0,23%
1.2.12	BS20050601, data wykupu: 2005-06-01	105	1 022 783	0,19%
1.2.13	BS20050727, data wykupu: 2005-07-27	455	4 389 727	0,81%
1.2.14	BS20050803, data wykupu: 2005-08-03	216	2 081 422	0,38%
1.2.15	BS20050810, data wykupu: 2005-08-10	397	3 821 004	0,70%
1.2.16	BS20050824, data wykupu: 2005-08-24	104	998 578	0,18%

1		2	3	4
1.2.17	BS20050831, data wykupu: 2005-08-31	322	3 088 063	0,57%
1.2.18	BS20050907, data wykupu: 2005-09-07	383	3 668 687	0,68%
1.2.19	BS20050914, data wykupu: 2005-09-14	193	1 846 508	0,34%
1.2.20	BS20050921, data wykupu: 2005-09-21	87	831 372	0,15%
1.2.21	BS20050928, data wykupu: 2005-09-28	21	200 437	0,04%
1.2.22	BS20051005, data wykupu: 2005-10-05	53	505 263	0,09%
1.2.23	BS20051012, data wykupu: 2005-10-12	287	2 732 790	0,50%
1.2.24	BS20051019, data wykupu: 2005-10-19	84	798 890	0,15%
1.2.25	BS20051026, data wykupu: 2005-10-26	366	3 476 742	0,64%
1.2.26	BS20051109, data wykupu: 2005-11-09	28	265 349	0,05%
1.2.27	BS20051207, data wykupu: 2005-12-07	40	377 276	0,07%
1.3	Inne		0	0,00%
2.	Obligacje emitowane lub poręczone przez jednostki samorządu terytorialnego lub związki jednostek samorządu terytorialnego		0	0,00%
3.	Listy zastawne		0	0,00%
3.1.	Dopuszczone do publicznego obrotu		0	0,00%
3.1.1	Notowane na rynku regulowanym		0	0,00%
3.1.2	Pozostałe		0	0,00%
3.2.	Niedopuszczone do publicznego obrotu		0	0,00%
4.	Inne dłużne papiery wartościowe o stałej stopie dochodu		0	0,00%
4.1.	Notowane na rynku regulowanym		0	0,00%
4.2.	Pozostałe		0	0,00%
5.	Inne dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie dochodu		0	0,00%
5.1.	Dopuszczone do publicznego obrotu		0	0,00%
5.1.1	Notowane na rynku regulowanym		0	0,00%
5.1.2	Pozostałe		0	0,00%
5.2.	Niedopuszczone do publicznego obrotu		0	0,00%
6.	Akcje		225 960 175	41,66%
6.1.	Dopuszczone do publicznego obrotu		225 960 175	41,66%
6.1.1	Notowane na rynku regulowanym		225 746 542	41,62%
6.1.1.1	AGORA	90 310	5 129 608	0,95%
6.1.1.2	ALMA	8 439	208 443	0,04%
6.1.1.3	AMICA	5 703	192 191	0,04%
6.1.1.4	AMPLI	670	2 720	0,00%
6.1.1.5	APATOR	4 263	404 559	0,07%
6.1.1.6	ARTMAN	4 626	42 097	0,01%
6.1.1.7	ATMGRUPA	2 797	137 053	0,03%
6.1.1.8	BACA	21 802	5 908 342	1,09%
6.1.1.9	BANKBPH	37 781	19 268 310	3,55%
6.1.1.10	BCHEM	10 741	337 267	0,06%
6.1.1.11	BRE	13 738	1 566 132	0,29%
6.1.1.12	BUDIMEX	18 289	769 967	0,14%
6.1.1.13	BZWBK	21 344	2 070 368	0,38%
6.1.1.14	CERSANIT	33 251	3 890 367	0,72%
6.1.1.15	COMARCH	22 284	1 593 306	0,29%
6.1.1.16	COMPLAND	19 202	2 131 422	0,39%
6.1.1.17	COMPRZESZ	6 757	736 513	0,14%
6.1.1.18	CSS	4 251	79 494	0,01%

	1	2	3	4
6.1.1.19	DEBICA	43 562	4 290 857	0,79%
6.1.1.20	DUDA	8 047	1 106 463	0,20%
6.1.1.21	DWORY	6 124	249 247	0,05%
6.1.1.22	ECHO	10 402	846 723	0,16%
6.1.1.23	ELBUDOWA	9 149	247 938	0,05%
6.1.1.24	ELDORADO	18 652	757 271	0,14%
6.1.1.25	ELEKTRIM	76 749	487 356	0,09%
6.1.1.26	EMAX	22 314	2 342 970	0,43%
6.1.1.27	FARMACOL	71 246	2 051 885	0,38%
6.1.1.28	FORTE	58 249	719 375	0,13%
6.1.1.29	GETIN	805 430	2 537 105	0,47%
6.1.1.30	GRAJEWO	11 410	2 282 000	0,42%
6.1.1.31	GROCLIN	6 757	689 214	0,13%
6.1.1.32	GTC	69 952	7 414 912	1,37%
6.1.1.33	HANDLOWY	55 626	3 565 627	0,66%
6.1.1.34	HUTMEN	580	10 266	0,00%
6.1.1.35	HYDROTOR	1 994	39 481	0,01%
6.1.1.36	INGBSK	7 166	2 787 574	0,51%
6.1.1.37	JCAUTO	28 600	872 300	0,16%
6.1.1.38	JELFA	666	37 296	0,01%
6.1.1.39	JUTRZENKA	1 245	54 656	0,01%
6.1.1.40	KABLE	13 553	455 381	0,08%
6.1.1.41	KETY	19 649	2 574 019	0,47%
6.1.1.42	KGHM	441 928	13 832 346	2,55%
6.1.1.43	KOELNER	42 271	509 366	0,09%
6.1.1.44	KOGENERA	664	18 127	0,00%
6.1.1.45	KOPEX	1 149	49 177	0,01%
6.1.1.46	KREDYTB	33 577	317 303	0,06%
6.1.1.47	KROSNO	6 110	782 080	0,14%
6.1.1.48	KRUSZWICA	19 107	668 745	0,12%
6.1.1.49	LENTEX	27 891	741 901	0,14%
6.1.1.50	LPP	1 627	864 751	0,16%
6.1.1.51	LUBAWA	8 171	96 418	0,02%
6.1.1.52	MILLENNIUM	787 782	2 646 948	0,49%
6.1.1.53	MOSTALWAR	7 696	55 796	0,01%
6.1.1.54	NETIA	1 368 499	6 103 506	1,13%
6.1.1.55	NOVITA	8 386	101 051	0,02%
6.1.1.56	NOWAGALA	35 294	262 940	0,05%
6.1.1.57	ORBIS	65 443	1 622 986	0,30%
6.1.1.58	PEKAES	150 510	1 324 488	0,24%
6.1.1.59	PEKAO	176 129	24 305 802	4,48%
6.1.1.60	PERMEDIA	1 501	46 231	0,01%
6.1.1.61	PGF	29 750	1 773 100	0,33%
6.1.1.62	PKNORLEN	625 973	23 661 779	4,36%
6.1.1.63	PKOBP	517 855	14 396 369	2,65%
6.1.1.64	PLASTBOX	7 612	182 688	0,03%
6.1.1.65	POLIFARBC	29 941	221 563	0,04%
6.1.1.66	POLIGR	15 250	350 750	0,06%
6.1.1.67	POLIMEXMS	109 675	3 685 080	0,68%
6.1.1.68	PONARFEH	9	225	0,00%
6.1.1.69	PROCHEM	613	12 750	0,00%

	1	2	3	4
6.1.1.70	PROKOM	49 583	7 288 701	1,34%
6.1.1.71	PROSPER	177	2 036	0,00%
6.1.1.72	PUE	2 102	107 202	0,02%
6.1.1.73	RAFAKO	15 779	205 127	0,04%
6.1.1.74	REDAN	10 997	133 064	0,02%
6.1.1.75	RELPOL	7 465	619 595	0,11%
6.1.1.76	REMAK	529	5 290	0,00%
6.1.1.77	RMFFM	8 857	588 991	0,11%
6.1.1.78	ROLIMPEX	84 762	1 313 811	0,24%
6.1.1.79	ROPCZYCE	2 620	45 457	0,01%
6.1.1.80	SANOK	17 351	2 446 491	0,45%
6.1.1.81	SNIEZKA	6 336	171 706	0,03%
6.1.1.82	SOFTBANK	32 399	903 932	0,17%
6.1.1.83	STALEXP	3 597	9 640	0,00%
6.1.1.84	STALPROD	13 349	1 047 897	0,19%
6.1.1.85	STALPROFI	8 447	1 317 732	0,24%
6.1.1.86	STERPRO	1 598	11 026	0,00%
6.1.1.87	SWIECIE	33 509	1 943 522	0,36%
6.1.1.88	TALEX	1 620	28 836	0,01%
6.1.1.89	TECHMEX	12 180	287 448	0,05%
6.1.1.90	TELMAX	1 419	75 207	0,01%
6.1.1.91	TPSA	1 243 271	24 616 766	4,54%
6.1.1.92	UNIMIL-PDA	2 564	117 944	0,02%
6.1.1.93	WANDALEX	1 650	9 735	0,00%
6.1.1.94	WAWEL	7 710	794 130	0,15%
6.1.1.95	WOLCZANKA	856	29 275	0,01%
6.1.1.96	WSIP	18 737	183 623	0,03%
6.1.1.97	ZREW	5 860	606 510	0,11%
6.1.1.98	ZYWIEC	2 906	1 313 512	0,24%
6.1.2	Pozostałe		213 633	0,04%
6.1.2.1	PDA ATLANTA	20 346	213 633	0,04%
6.2.	Niedopuszczone do publicznego obrotu		0	0,00%
7.	Udziały		0	0,00%
8.	Jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych		0	0,00%
8.1.	Jednostki uczestnictwa		0	0,00%
8.2.	Certyfikaty inwestycyjne		0	0,00%
8.2.1	Certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych dokonujących lokat wyłącznie w nieruchomości		0	0,00%
8.2.2	Certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych		0	0,00%
9.	Instrumenty pochodne, o ile służą zmniejszeniu ryzyka związanego z innymi aktywami stanowiącymi pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych		0	0,00%
9.1.	Opcje		0	0,00%
9.2.	Kontrakty terminowe		0	0,00%
9.3.	Swapy walutowe		0	0,00%
9.4.	Swapy procentowe		0	0,00%
9.5.	Prawa poboru		0	0,00%
9.6.	Inne instrumenty pochodne		0	0,00%

	1	2	3	4
10.	Inne papiery wartościowe o zmiennej stopie dochodu		0	0,00%
11.	Pożyczki		0	0,00%
11.1.	Zabezpieczone hipotecznie		0	0,00%
11.2.	Zabezpieczone gwarancjami instytucji finansowej		0	0,00%
11.3.	Pożyczki pod zastaw praw wynikających z umów ubezpieczenia na życie		0	0,00%
11.4.	Inne pożyczki		0	0,00%
12.	Nieruchomości		0	0,00%
13.	Depozyty bankowe		36 410 062	6,71%
13.1	Depozyt w Banku Handlowym na kwotę 135 460 000 zł	0,12914368	17 493 802	3,22%
13.2	Depozyt w Banku Handlowym na kwotę 9 000 000 zł	0,12914368	1 162 293	0,21%
13.3	Depozyt w BRE Banku na kwotę 137 474 529,80 zł	0,12914368	17 753 966	3,27%
14.	Inne lokaty za zezwoleniem organu nadzoru, zgodnie z art. 154 ust. 9 ustawy o działalności ubezpieczeniowej		0	0,00%
15.	RAZEM LOKATY (SUMA 1-14), W TYM:		542 448 807	100,00%
15.1.	Ulokowane na terenie RP		542 448 807	100,00%
15.2.	Ulokowane poza terenem RP, ale na terenie krajów członkowskich UE		0	0,00%
15.3.	Ulokowane poza terenem RP i UE, ale na terenie krajów członkowskich OECD		0	0,00%
15.4.	Ulokowane poza terenem RP, UE i OECD		0	0,00%

INFORMACJA DODATKOWA

(w zł)		Okres poprzedni 31/12/2003	Okres bieżący 31/12/2004
1	Składki wpłacone przez ubezpieczających rozliczone w okresie	1 658 859 481	1 726 942 673
2	Opłaty za ryzyko potrącone ze składek przed ich przekazaniem na fundusze	37 039 090	54 424 677
3	Prowizje potrącone ze składek przed ich przekazaniem na fundusze	154 475 898	147 482 592
4	Inne koszty potrącone ze składek przed ich przekazaniem na fundusze	12 827 660	10 078 633
5	Wielkość składek po potrąceniu kosztów zwiększających wartość wszystkich funduszy	1 454 516 833	1 514 956 771
6	Wielkość składek po potrąceniu kosztów zwiększających wartość funduszu dla którego robione jest sprawozdanie	53 972 716	132 765 687