

RAPORT ROCZNY
ANNUAL REPORT

2007



PKO BANK POLSKI

RAPORT ROCZNY
ANNUAL REPORT

2007

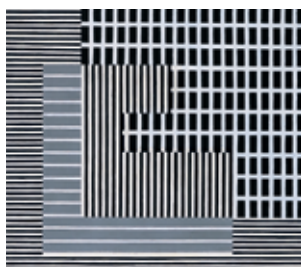


PKO Bank Polski był mecenasem wystawy w Muzeum Narodowym w Warszawie „Wyprawa w dwudziestolecie” (styczeń – marzec 2008). Była to pierwsza przekrojowa wystawa sztuki polskiej lat 1918 – 1939.

Wszystkie ilustracje zamieszczone w Raporcie Rocznym PKO BP pochodzą z katalogu wystawy

PKO Bank Polski was a patron of "A Passage to the Polish Art between the Wars" display in The National Museum in Warsaw (January – March 2008). The exhibition displayed for the first time the comprehensive overview of the Polish art made from 1918 onwards to 1939.

The works presented in the Annual Report of PKO BP are from the exhibition's catalogue.



Misja Banku The Bank's Mission	5
Wybrane dane finansowe Grupy PKO BP Financial Highlights of PKO BP Capital Group	7
List przewodniczącej Rady Nadzorczej PKO BP Letter from the Chair of the Supervisory Board of PKO BP	11
List prezesa Zarządu PKO BP Letter from the President of PKO BP	13
Władze Banku Bank's Governing Bodies	17
Zewnętrzne uwarunkowania działalności Business Environment	23
Wewnętrzne uwarunkowania działalności Internal Factors	29
Rynek detaliczny i bankowość elektroniczna Retail Market and Electronic Banking	35
Bankowość korporacyjna Corporate Banking	41
Finansowanie rynku nieruchomości Property Finance	45
Działalność skarbową i inwestycyjną Treasury and Investment Activities	49
Współpraca międzynarodowa International Cooperation	53
Grupa Kapitałowa PKO BP Capital Group	57
Relacje inwestorskie Investor Relations	63
Sponsoring i działalność charytatywna Sponsoring and Charity	67
Nagrody i wyróżnienia Awards and Distinctions	73
Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Condensed consolidated Financial Statement	77

RAPORT
ROCZNY
2007

SPIS TREŚCI

TABLE OF CONTENTS

ANNUAL
REPORT
2007



Andrzej Pronaszko,
*Scena (Kompozycja
konstruktywistyczna)*,
1925 – 1927. Olej, płótno.
Własność prywatna.

Andrzej Pronaszko,
*The Scene. (The Constructivist
Composition)*,
1925-1927. Oil-painting on canvas.
The private owner.

PKO Bank Polski jest i pozostanie bankiem uniwersalnym o polskim charakterze, dla którego najważniejszą wartością jest Klient. Wzmacniając silną pozycję w bankowości detalicznej oraz wiodącą rolę na rynku kredytów mieszkaniowych, Bank ugruntuje pozycję w obsłudze podmiotów gospodarczych, w tym małych i średnich przedsiębiorstw. Będąc podmiotem posiadającym znaczący wpływ na stabilizację polskiego systemu finansowego, PKO BP aktywnie angażuje się w procesy konsolidacji rynku oraz umacnia pozycję na rynkach zagranicznych. Bank zapewnia swoim akcjonariuszom efektywne zarządzanie powierzonymi kapitałami oraz stwarza warunki do satysfakcjonującego rozwoju zawodowego pracowników.

M
MISJA BANKU

THE BANK'S MISSION

T

PKO Bank Polski has been and will remain a national universal bank with a Polish nature, in which the customer is the most essential value.

Enhancing its strong position in retail banking and the leading role in the market of housing loans, the Bank strengthens its position related to the service of legal entities, including small and medium enterprises. With its substantial impact on the stabilisation of the Polish financial system, PKO BP is actively involved in markets consolidation and enhances its position on foreign markets. The Bank ensures effective management of capital provided by its shareholders and creates conditions for its employees to thrive professionally.



Maria Nycz-Borowiakowa,
Kompozycja, 1928.
Olej, deska.
Muzeum Narodowe
w Poznaniu.

Maria Nycz-Borowiakowa,
The Composition, 1928.
Oil-painting on board.
The National Museum
in Poznań.

Bank jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej PKO BP. Bilans podmiotu dominującego wywiera najistotniejszy wpływ na bilans Grupy Kapitałowej. Determinuje on zarówno wielkość sumy bilansowej, jak również strukturę aktywów i pasywów. Według stanu na 31 grudnia 2007 roku relacja sumy bilansowej PKO BP do sumy bilansowej Grupy wynosiła 97,1 proc.

W

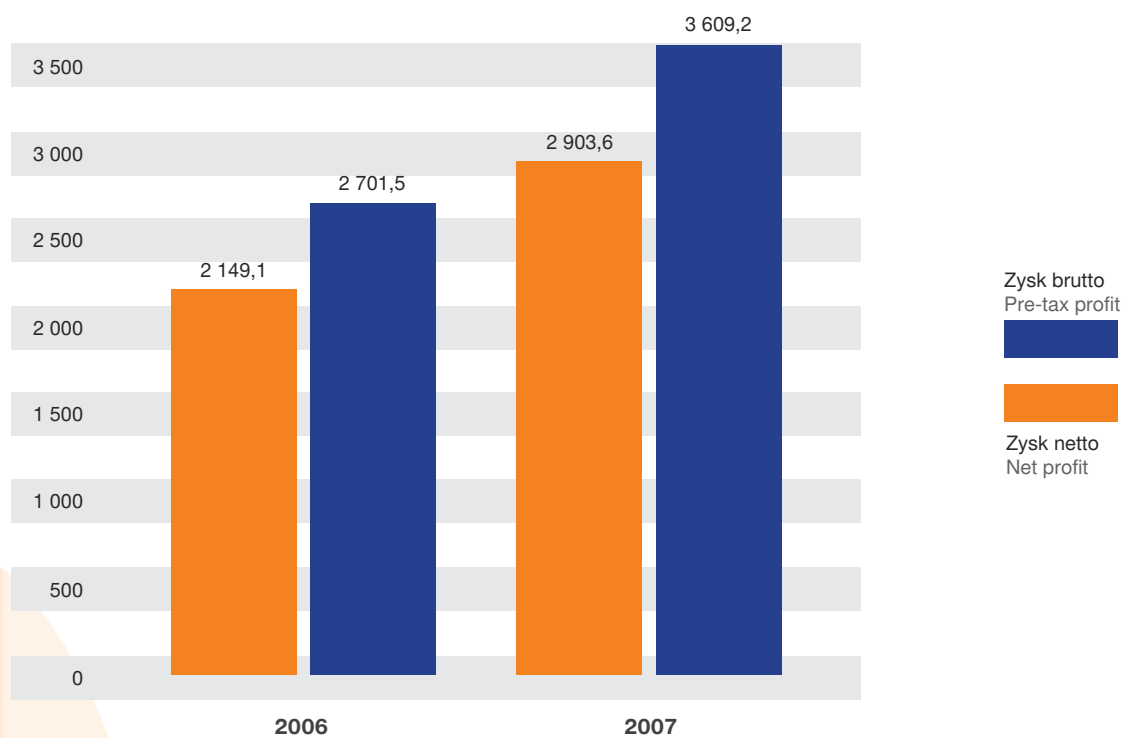
WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY PKO BP

FINANCIAL HIGHLIGHTS OF PKO BP CAPITAL GROUP

F

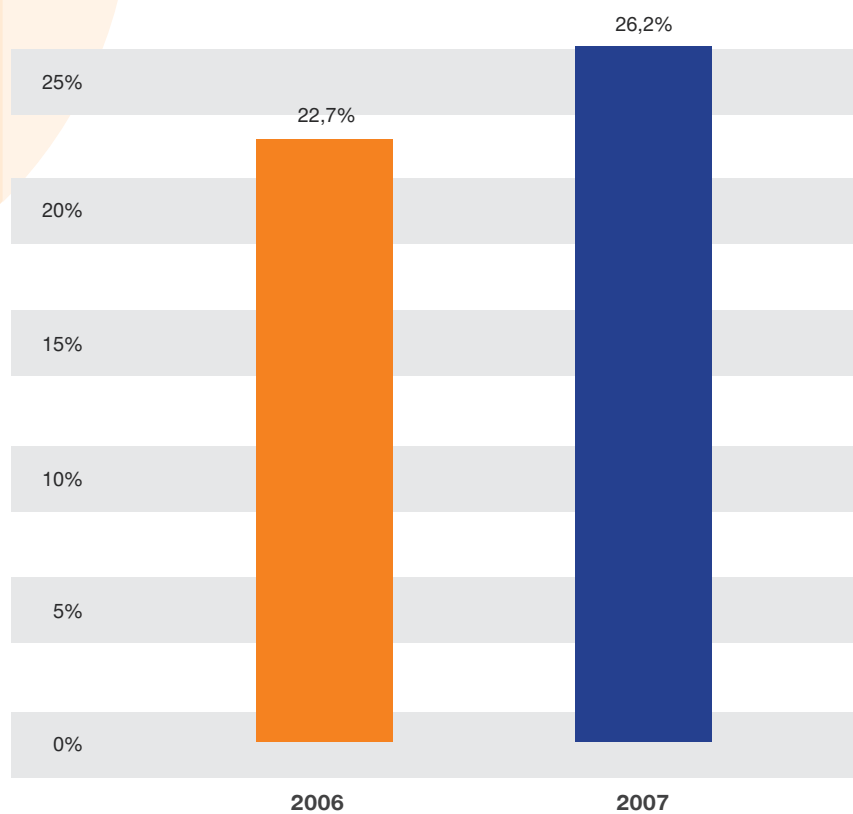
Bank is the dominant entity of the PKO BP Capital Group. The balance sheet of the dominant entity has a prevailing impact on the Group's balance sheet. It determines both the balance-sheet total and the structure of assets and liabilities. As at December 31st 2007 the ratio of the balance-sheet total assets of PKO BP to the Group's balance-sheet total accounted for 97.1%

Zysk brutto i netto*/Pre-tax and net profit*



*w milionach zł/PLN million

ROE netto * / Net ROE *



*w proc. / in %

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej PKO BP na koniec 2007 i 2006 roku
Financial highlights of PKO BP Capital Group as at the end of 2007 and 2006

	2007	2006	zmiana /change
zysk brutto (mln zł) pre-tax profit (PLN million)	3 609,2	2 701,5	33,6%
zysk netto z uwzględnieniem jednostek mniejszościowych (mln zł) net profit including minority entities (PLN million)	2 941,4	2 207,4	33,2%
zysk netto przypadający na jednostkę dominującą (mln zł) net profit of dominant entity (PLN million)	2 903,6	2 149,1	35,1%
suma bilansowa (mln zł) balance-sheet total (PLN million)	108 568,7	102 025,7	6,4%
kapitały własne (mln zł) shareholders' equity (PLN million)	11 979,0	10 180,6	17,7%
ROA netto net ROA	2,8%	2,2%	0,5 pp.
ROE netto net ROE	26,2%	22,7%	3,5 pp.
C/I (wskaźnik kosztów do dochodów) (C/I) ratio	52,7%	58,5%	-5,88 pp.
współczynnik wypłacalności (%) solvency ratio (%)	12,02	11,80	0,22



Lucjan Kintopf,
Makata Orleńta Olimpijskie,
1934.
Wykonanie Spółdzielnia
Artystów Ład Żakard, len.
Muzeum Narodowe
w Warszawie.

Lucjan Kintopf,
The tapestry Olympic Eagles,
1934. Made by Spółdzielnia
Artystów Ład Jacquard loom,
linen.
The National Museum
in Warsaw.

Szanowni Państwo,

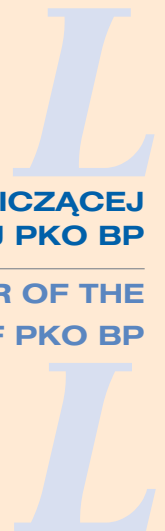
Rok 2007 był dla PKO BP rokiem dobrym. Bank osiągnął korzystne wyniki finansowe i uplasował się w gronie najbardziej dochodowych instytucji bankowych.

Bardzo dobre wyniki Banku wpłynęły na widoczną poprawę podstawowych parametrów efektywności funkcjonowania. Zwiększył się wskaźnik zwrotu z kapitału (ROE) z 21,8 proc. na koniec 2006 roku do 25 proc. Korzystniejszy jest również wskaźnik kosztów do dochodów (C/I), który obniżył się z 59,3 proc. rok wcześniej do 52,5 proc. obecnie. Dzięki odpowiedzialnemu zarządzaniu ryzykiem kredytowym, Bank obniżył współczynnik kredytów nieregularnych do jednego z najniższych poziomów w sektorze bankowym. Jeżeli uwzględnimy sumę bilansową Banku, po raz pierwszy przekraczającą granicę 100 mld zł, i wzrost jego kapitałów własnych, to widzimy solidną podstawę rozwoju Banku w kolejnych latach.



**LIST PRZEWODNICZĄCEJ
RADY NADZORCZEJ PKO BP**

**LETTER FROM THE CHAIR OF THE
SUPERVISORY BOARD OF PKO BP**



Ladies and Gentlemen,

The year 2007 proved very good for PKO BP. Bank produced very good financial results, placing it among the income-strongest institutions in Poland.

The reported very good financial results of the PKO BP had a positive impact on a significant improvement of key indicators reflecting Bank's efficiency. The return on equity, ROE rose from 21.8% at the end of 2006 to 25% at the end of 2007. The cost to income ratio, C/I also improved, it was brought down from 59.3% in the preceding year to 52.5% at present. Thanks to the effective credit risk management, Bank managed to reduce significantly the ratio of non-performing loans, so its level is now one of the lowest in the banking sector. If one takes into account the dynamic growth of total balance-sheet, which for the first time exceeded PLN 100 billion thresholds, and an increase of shareholders' equity, all this provide a solid base for Bank's business development in the years to come.

Mijający rok zapisze się w historii PKO BP jako okres zamknięcia prac nad nową strategią, sięgającą 2012 roku. Zaplanowane działania będą odpowiedzią na trudne uwarunkowania zewnętrzne oraz nasilającą się konkurencję na rynku usług bankowych. Zainicjowany proces modernizacji ma na celu dostosowanie PKO BP do zmieniających się realiów rynkowych i efektywne wykorzystanie olbrzymiego potencjału Banku. Nazwa strategii „Nowe Otwarcie” podkreśla charakter planowanych zmian. Kontynuacja systematycznego podnoszenia atrakcyjności oferty i wzrost dostępności usług będą sprzyjały pozyskiwaniu nowych klientów – zarówno z obszaru bankowości detalicznej, jak i korporacyjnej, oraz umacnianiu więzi z osobami i instytucjami z Bankiem już współpracującymi. Prace związane z unowocześnianiem Banku dotkną wszystkich sfer jego aktywności biznesowej. Już dzisiaj rozwój Banku wspierany jest nowoczesnymi rozwiązaniami technologicznymi, m.in. Zintegrowanym Systemem Informatycznym, z powodzeniem wdrażanym do sieci placówek Banku. Należy też podkreślić, że wszystkich pracowników PKO BP objął nowy system motywacyjny.

Jestem przekonana, że realizacja celów strategicznych, będąc zadaniem ambitnym i trudnym, jest w pełni realna. PKO BP zachowa swoją uniwersalność, stając się jednocześnie instytucją nowoczesną i innowacyjną, z szansą powrócenia w najbliższych latach na pozycję lidera na rynku. Wszystko to powinno służyć budowie trwałych relacji PKO BP z jego klientami i akcjonariuszami.

dr Marzena Piszczek
Przewodnicząca Rady Nadzorczej PKO BP

2007 will be remembered in history of the PKO BP as a period of completion of a new strategy up to 2012. The planned undertakings are to provide the response for challenges arising from adverse external conditions and increasing competition on the banking services market. The process of modernization and reorganization initiated in the framework of the new strategy is aimed at keeping pace with the changing market environment and take full advantage of huge potential of the Bank. Its title: "The New Opening" reflects perfectly the ongoing changes. The steady improvement of our offer and a facilitated access to banking services through, among others, alternative distribution channels, helped attracting new customers, both in retail and in corporate banking, as well as strengthening positive relations with individuals and institutions already cooperating with the Bank. Currently, Bank's development is supported by cutting-edge technology solutions, such as Integrated IT System, successfully implemented throughout the Bank's sales network. It is worth to note that a new motivation system addressing all Bank's employees has been implemented. Activities related to Bank's modernization embrace all spheres of Bank's business activities. I acknowledge that achievement of the goals outlined in the strategy is a difficult and ambitious challenge, but it is a real one. PKO BP remains a universal bank with Polish character, a modern and innovative institution, committed to regain the market leader status in the nearest future. All our efforts should contribute to build sustainable relations between Bank PKO BP and its Customers and Shareholders.

Marzena Piszczek, Ph.D.
Chair of the Supervisory Board of PKO BP

Szanowni Państwo,

Mam przyjemność przekazać Państwu sprawozdanie z działalności Banku i Grupy PKO Banku Polskiego za 2007 rok. Z niekłamanym zadowoleniem chciałbym podkreślić, że był to okres, w którym zwiększył się potencjał Banku i Grupy, mierzony zarówno skalą prowadzonej działalności, jak i wielkością funduszy własnych. Rozpoczęliśmy w tym okresie wiele zakrojonych na szeroką skalę zmian, wynikających z wdrażania nowej strategii PKO BP na lata 2007 – 2012, którą nazwaliśmy „Nowe otwarcie”.

W minionym roku inicjowaliśmy działania służące usprawnieniu funkcjonowania Banku, jego unowocześnieniu oraz efektywnemu wykorzystaniu olbrzymiego potencjału. Satysfakcja z osiągniętych wyników jest tym większa, że nasze działania z powodzeniem łączyły napięte zadania biznesowe z koncepcją budowy silnej i stabilnej instytucji charakteryzującej się nowatorskimi rozwiązaniami, trwałą bazą kapitałową, bezpieczeństwem i konkurencyjną ofertą. Jestem przekonany, że rezultaty wszystkich podjętych

w tym roku prac będą stanowić źródło satysfakcji dla naszych akcjonariuszy i klientów, których oczekiwania i wymagania są podstawowym wyznacznikiem działania Banku.

Grupa Kapitałowa PKO BP osiągnęła w 2007 roku zysk brutto w wysokości

RAPORT
ROCZNY
2007



LIST PREZESA ZARZĄDU PKO BP

LETTER FROM THE PRESIDENT OF PKO BP

Ladies and Gentlemen

It is with pleasure that I present the Annual Report of the Bank and PKO BP Group for the year 2007. It is with a great deal of personal satisfaction and worthy of note, that during this period the potential of the Bank and the Group enhanced measured both in terms of scope of business activities and in terms of shareholder equity.

In this period we introduced several wide-ranging changes that have been derived from the implementation of the new strategy of PKO BP for 2007 – 2012, “The New Opening”, as it has been called.

Last year we initiated projects with the objective to enhance Bank’s operating model, foster modernisation, and take full advantage of Bank’s huge potential. The performance achieved gives us all reason for satisfaction, particularly in the light of the fact that in our activities we managed to combine ambitious business targets with an idea to create a powerful and sustainable institution marked by innovative business solutions, sustainable capital base and a competitive offer successfully. I am deeply convinced that the outcome of all undertaken efforts will prove a source of satisfaction for our shareholders and customers, whose expectations and needs set the benchmark for the Bank’s activities.

ANNUAL
REPORT
2007

ponad 3,6 mld zł, co oznacza wzrost o blisko 34 proc. w stosunku do roku poprzedniego, i netto przeszło 2,9 mld, ze wzrostem około 35-proc. Rekordowy wynik finansowy sytuuje Grupę PKO BP w czołówce najbardziej dochodowych instytucji w naszym kraju. Osiągnięcie tego wyniku finansowego było możliwe dzięki zwiększeniu aktywności biznesowej, nowym inicjatywom wspierającym sprzedaż produktów i usług bankowych, racjonalizacji kosztów i redukcji zatrudnienia. Przełożyło się to na dalszą poprawę wskaźników efektywnościowych. Wskaźniki zwrotu z kapitału i z aktywów należą do najwyższych w sektorze bankowym w Polsce.

Pomimo zmian zachodzących na rynku usług bankowych, zwłaszcza fuzji dwóch naszych największych konkurentów, PKO BP udało się utrzymać pozycję lidera bankowości detalicznej. Konsekwentnie realizując nową strategię Banku pragniemy w najbliższych latach ponownie stać się bankiem numer jeden w Polsce. Dlatego musimy rozwijać się szybciej od naszych konkurentów, zwiększać dochody, skuteczniej wykorzystywać liczne nasze atuty i mocne strony. Ubiegły rok był okresem pierwszych tego rodzaju działań obejmujących praktycznie cały Bank i wszystkich jego pracowników. Pomyślnie zakończyliśmy pierwszy etap masowych wdrożeń w oddziałach i agencjach Zintegrowanego Systemu Informatycznego. Opracowaliśmy i zaczęliśmy wprowadzać w życie nową, prosprzedażową koncepcję podejścia do Internetu. Umocniliśmy pozycję lidera w bankowości elektronicznej, z której pod koniec ubiegłego roku korzystało już 2,7 mln klientów. Naszych pracowników objęliśmy nowym systemem motywacyjnym, opartym na zarządzaniu przez cele. To tylko przykłady projektów realizowanych w ramach nowej strategii PKO BP.

The PKO BP Capital Group's pre-tax profit amounted to over PLN 3.6 billion in 2007, which represents an increase close to 34% year-on-year, and a net profit amounted to over PLN 2.9 billion, an increase of ca. 35%. Owing to record beating high financial performance, the PKO BP Group has become one of the income-strongest institutions in Poland. This excellent performance was made possible thanks to enhanced business activity, new initiatives supporting sales of banking products and services, cost rationalisation, and reduction in workforce. The positive development has translated into efficiency indicators. The key indicators: the return on equity as well as the return on assets are among the highest in banking sector in Poland.

Despite of the ongoing changes in banking services, and in particular, after a merger of the two our major competitors, PKO BP has managed to remain the leader in retail banking. Consequently, while implementing our new strategy, we are committed to regaining the number one position in banking sector in Poland in the nearest future.

This is why we have to grow at a faster pace than our competitors, boost income, and make a better use our numerous trumps and comparative advantages. Last year saw the launch of such projects, and virtually the entire Bank and its employees were involved in them. The first stage of a mass – implementation of the Integrated IT System in our branches and outlets has been successfully completed. We also developed and commenced with implementation of a new sales-fostering concept that involves a new approach to the Internet. We strengthened our leadership position in e-banking, a tool used by 2.7 million Bank's customers by the end of the last year. A new motivation

Trosce o utrzymanie wysokiej pozycji rynkowej Banku towarzyszyły działania wychodzące naprzeciw oczekiwaniom naszych Klientów. Poprawa standardów jest wynikiem zarówno unowocześnienia obsługi, jak też rozszerzenia i udoskonalenia oferty. Wprowadziliśmy nowe, cieszące się dużą popularnością produkty, jak m.in. pożyczka gotówkowa Max Pożyczka Mini Rata, pakiety dla klientów z sektora małych i średnich przedsiębiorstw, nowe produkty skarbowe.

W ubiegłym roku PKO BP utrzymał pozycję lidera wśród wydawców kart dla klientów indywidualnych. Umocnił także pierwszą pozycję na rynkach małych i średnich przedsiębiorstw, finansowania nieruchomości oraz obsługi jednostek samorządu terytorialnego. Byliśmy również aktywni w naszej działalności poza granicami kraju. W 2007 r. jako pierwszy polski bank otworzyliśmy placówkę w Wielkiej Brytanii. Dokapitalizowaliśmy też kwotą 35 mln dolarów i zwiększyliśmy do 99 proc. udziały w naszej spółce Kredobank, działającej na Ukrainie.

Wszystkie efekty prowadzonych w ubiegłym roku działań mają swoje źródło w doskonałej pracy całej załogi PKO BP. W imieniu Zarządu Banku chciałbym za to bardzo podziękować wszystkim pracownikom.

Rafał Juszcza
Prezes Zarządu PKO Banku Polskiego

system for our employees, based on Management by Objectives, was introduced. These are but a few examples of projects carried out in the framework of the PKO BP new strategy.

We took the utmost care to maintain Bank's position as a market leader, and our efforts were accompanied by activities aiming at meeting needs of our customers. Higher standards were achieved as a result of the implementation of modernised service as well as an extended and better tailored offer. We introduced new, well received products, such as "Max Pożyczka Mini Rata" consumer loan, packages for our customers from small and medium enterprises segment, and new treasury products.

Last year the PKO BP maintained its leadership among card issuers for retail customers. It also strengthened its position as a leader on the small and medium enterprises market, in property finance, and banking service provider for local governments. We were also active abroad. As the very first Polish bank we opened Bank's outlet in Great Britain in 2007. In Kredobank, our subsidiary in Ukraine, we resolved on a share capital increase by USD 35 million, and we increased our stake in Kredobank's share capital to 99%.

The entire results performed last year can be accredited to the excellent and dedicated work of all employees of the Bank PKO BP. On behalf of the Management Board I would like to express my heartfelt thanks to all employees.

Rafał Juszcza
President of the Board PKO BP



Bohdan Lachert,
Projekt mebli gabinetowych,
1926. Gwasz, karton
naklejony na tekturę.
Muzeum Architektury
we Wrocławiu.

Bohdan Lachert,
The Cabinet Furniture's
Design, 1926. Gouache,
cartoon on cardboard.
The Architecture Museum
in Wrocław.

Zarząd
Management Board*

Rafał Juszcak
prezes Zarządu
President of the Board

Berenika Duda-Uhryn
wiceprezes Zarządu
Deputy President

Robert Działak
wiceprezes Zarządu
Deputy President

Mariusz Klimczak
wiceprezes Zarządu
Deputy President

Wojciech Kwiatkowski
wiceprezes Zarządu
Deputy President

Aldona Michalak
wiceprezes Zarządu
Deputy President

Adam Skowroński
wiceprezes Zarządu
Deputy President

Stefan Świątkowski
wiceprezes Zarządu
Deputy President

*31. 12. 2007

RAPORT
ROZNY
2007

W
WŁADZE BANKU

BANK'S GOVERNING BODIES

Rada Nadzorcza
Supervisory Board**

Marzena Piszczek
przewodnicząca Rady
Chair

Eligiusz Jerzy Krześniak
wiceprzewodniczący Rady
Deputy Chairman

Jan Bossak
członek Rady
Member of the Board

Jerzy Osiatyński
członek Rady
Member of the Board

Urszula Pałaszek
członek Rady
Member of the Board

Roman Sobiecki
członek Rady
Member of the Board

Ryszard Wierzba
członek Rady
Member of the Board

**26. 02. 2008

B

ANNUAL
REPORT
2007

Skład Zarządu PKO BP w okresie sprawozdawczym
Composition of the Management Board of the PKO BP
in the Reported Period

Sławomir Skrzypek

wiceprezes Zarządu

powołany 20.12.2005 r. na wspólną kadencję Zarządu rozpoczętą 19.05.2005 r.;

wiceprezes p.o. prezesa Zarządu

powołany 29.09.2006 r.;

złożył rezygnację z pełnienia tych funkcji z dniem 10.01.2007 r.

Deputy President

on December 20th 2005 appointed for a common term commenced on May 19th 2005;

Deputy President acting as the President of the Board

appointed on September 29th 2006;

resigned from the post with the resignation to take effect on January 10th 2007

Rafał Juszcak

członek Zarządu

powołany 26 czerwca 2006 z dniem 1.07.2006 r. na wspólną kadencję Zarządu rozpoczętą 19.05.2005 r.;

wiceprezes Zarządu

powołany 29.09.2006 r.;

wiceprezes p.o. prezesa Zarządu

Rada Nadzorcza PKO BP powierzyła 2.04.2007 r. Rafałowi Juszcakowi, wiceprezesowi Zarządu Banku, pełnienie z dniem 11.04.2007 r. obowiązków prezesa Zarządu do czasu wyboru prezesa Zarządu Banku;

prezes Zarządu

Rada Nadzorcza Banku powierzyła 20.06.2007 r. wiceprezesowi Zarządu Rafałowi Juszcakowi pełnienie funkcji prezesa Zarządu PKO BP na wspólną kadencję Zarządu rozpoczętą 19.05.2005 r.;

Komisja Nadzoru Bankowego 8.08.2007 r. wyraziła zgodę na pełnienie przez Rafała Juszcaka funkcji prezesa Zarządu Banku.

Member of the Board

On June 26th 2006 appointed to take effect on July 1st 2006 for a common term commenced on May 19th 2005;

Deputy President

appointed on September 29th 2006;

Deputy President acting as the President

appointed on April 2nd 2007
On April 2nd 2007 the Supervisory Board entrusted Rafał Juszcak, Deputy President, the position of acting as the President of the Board to take effect on April 11th 2007, till electing the new President of the Board

President of the Board

The Supervisory Board appointed Rafał Juszcak, Deputy President, on June 20th 2006, the President of the Board for the common term of the Board commenced on May 19th 2005; Commission for Banking Supervisory extended its permission for Mr Juszcak to hold the position of the President of the Board on August 8th 2007

Wojciech Kwiatkowski

wiceprezes Zarządu

29.09.2006 r. powołany przez Radę Nadzorczą Banku z dniem 1.11.2006 r. na wspólną kadencję Zarządu rozpoczętą 19.05.2005 r.

Deputy President

on September 29th 2006 appointed by the Supervisory Board, to take effect on November 11th 2006, for a common term commenced on May 19th 2005

Jacek Obłəkowski

członek Zarządu

powołany 20.06.2002 r.;

19.05.2005 r. powołany na następną kadencję, rozpoczętą w tym dniu;

wiceprezes Zarządu

powołany 29.09.2006 r.;

złożył rezygnację z dniem 31.01.2007 r.

Member of the Board

appointed on June 20th 2002; on May 19th 2005 appointed for the next term commenced that day

Deputy President

appointed on September 29th 2006; resigned from the post to take effect on January 31st 2007

Zdzisław Sokal

członek Zarządu

26.06.2006 r. powołany z dniem 1.07.2006 r. na wspólną kadencję Zarządu rozpoczętą 19.05.2005 r.

wiceprezes Zarządu

powołany 29.09.2006 r.;
złożył rezygnację z dniem 13.03.2007 r.

Member of the Board

on June 26st 2006, effective July 1st 2006, appointed for a common term commenced on May 19th 2005

Deputy President

appointed on September 29th 2006, resigned from the post, effective March 13th 2007

Marek Głuchowski

p.o. prezesa Zarządu

delegowany przez Radę Nadzorczą do czasowego wykonywania tych czynności od 10.01.2007 r. do 23.01.2007 r. i od 27.01.2007 r. do 10.04.2007 r.

acting as the President of the Board

delegated from Supervisory Board to perform the duties temporarily from January 10th 2007 to January 23rd 2007 and from January 27th 2007 to April 10th 2007

Robert Działak

wiceprezes Zarządu

22.02.2007 r. powołany przez Radę Nadzorczą Banku z dniem 23.02.2007 r. na wspólną kadencję Zarządu rozpoczętą 19.05.2005 r.

Deputy President

on February 22nd 2007 appointed by the Supervisory Board, to take effect on February 23rd 2007 for a common term commenced on May 19th 2005

Stefan Świątkowski

wiceprezes Zarządu

22.02.2007 r. powołany przez Radę Nadzorczą Banku z dniem 1.05.2007 r. na wspólną kadencję Zarządu rozpoczętą 19.05.2005 r.

Deputy President

on February 22nd 2007 appointed by the Supervisory Board, to take effect on May 1st 2007 for a common term commenced on May 19th 2005

Adam Skowroński

wiceprezes Zarządu

delegowany przez Radę Nadzorczą do czasowego wykonywania czynności wiceprezesa Zarządu na okres

od 11.04.2007 r. do 30.04.2007 r.;

20.06.2007 r. powołany przez Radę Nadzorczą Banku z dniem 23.07.2007 r. do pełnienia tej funkcji na wspólną kadencję Zarządu rozpoczętą 19.05.2005 r.

Deputy President

delegated by Supervisory Board to perform the duties of the Deputy President temporarily, from April 11th 2007 to April 30th 2007;

on June 20th 2007 appointed by the Supervisory Board to take effect on July 23rd 2007 to perform the duties for a common term commenced on May 19th 2005

Aldona Michalak

wiceprezes Zarządu

20.06.2007 r. powołana przez Radę Nadzorczą Banku z dniem 1.07.2007 r. na wspólną kadencję Zarządu rozpoczętą 19.05.2005 r.

Deputy President

on June 20th 2007 appointed by the Supervisory Board to take effect on July 1st 2007 for a common term commenced on May 19th 2005

Mariusz Klimczak

wiceprezes Zarządu

20.06.2007 r. powołany przez Radę Nadzorczą Banku z dniem 15.07.2007 r. na wspólną kadencję Zarządu rozpoczętą 19.05.2005 r.

Deputy President

on June 20th 2007 appointed by the Supervisory Board to take effect on July 15th 2007 for a common term commenced on May 19th 2005

Berenika Duda-Uhryn

wiceprezes Zarządu

20.06. 2007 r. powołana przez Radę Nadzorczą Banku z dniem 10.09.2007 r. na wspólną kadencję Zarządu rozpoczętą 19.05.2005 r.

Deputy President

on June 20th 2007 appointed by the Supervisory Board to take effect on September 10th 2007 for a common term commenced on May 19th 2005

Rada Nadzorcza PKO BP w okresie sprawozdawczym
The Supervisory Board of the PKO BP in the Reported Period

Marek Głuchowski

przewodniczący Rady Nadzorczej

powołany 18.04.2006 r.;

od 10.01 do 23.01.2007 r. oraz od 27.01. do 10.04.2007 r. delegowany do czasowego wykonywania czynności prezesa Zarządu.

Chairman of the Supervisory Board

appointed on April 18th 2006; from January 10th to January 23rd and from January 27th 2007 to April 10th 2007 delegated to perform temporarily duties of the President of the Management Board.

Urszula Pałaszek

członek Rady Nadzorczej

powołana 19.05.2005 r.;

wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej

od 20.05.2005 r.

Member of the Supervisory Board, appointed on May 19th 2005
Deputy Chairman of the Supervisory Board, since May 20th 2005

Tomasz Siemiątkowski

członek Rady Nadzorczej

powołany 18.04.2006 r.

sekretarz Rady Nadzorczej

od 26.06.2006 r.

Member of the Supervisory Board, appointed on April 18th 2006
Secretary of the Supervisory Board, since June 26th 2006

Jerzy Michałowski

członek Rady Nadzorczej

powołany 18.04.2006 r.

Member of the Supervisory Board, appointed on April 18th 2006

Jerzy Osiatyński

członek Rady Nadzorczej

powołany 25.03.2002 r.;

członek Rady Nadzorczej

powołany 19.05.2005 r.;

złożył rezygnację z dniem 31.01.2007 r.

Member of the Supervisory Board, appointed on March 25th 2002;

Member of the Supervisory Board,

appointed on May 19th 2005;

resigned on the date effective on January 31st 2007

Adam Skowroński

członek Rady Nadzorczej

powołany 18.04.2006 r.;

2.04.2007 r. delegowany do czasowego wykonywania czynności wiceprezesa Zarządu Banku na okres od 11.04.2007 r. do 30.04.2007 r.;

z dniem 23.07.2007 r. powołany do pełnienia funkcji wiceprezesa Zarządu Banku.

Member of the Supervisory Board, appointed on April 18th 2006;

on April 2nd 2007 delegated to perform temporarily duties of Deputy President of the

Management Board of the Bank from April 11th 2007 to April 30th 2007;

on July 23 2007 appointed the Deputy President of the Management Board of the Bank.

Agnieszka Winnik-Kalemba

członek Rady Nadzorczej

powołana 18.04.2006 r.

Member of the Supervisory Board, appointed on April 18th 2006

Maciej Czapiewski

członek Rady Nadzorczej

powołany 19.03.2007 r.

Member of the Supervisory Board, appointed on March 19th 2007

Z dniem 26 lutego 2008 roku rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej PKO BP złożyli: **Marek Głuchowski, Agnieszka Winnik-Kalemba, Tomasz Siemiątkowski i Jerzy Michałowski**. Ponadto **Urszula Pałaszek** złożyła rezygnację z pełnienia funkcji wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej PKO BP z dniem 25 lutego 2008 roku.

Skarb Państwa jako Uprawniony Akcjonariusz ustalił 26 lutego 2008 roku liczbę członków Rady Nadzorczej na 7 osób. W tym samym dniu Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PKO BP odwołało z dniem 26 lutego 2008 roku ze składu Rady Nadzorczej PKO BP **Macieja Czapiewskiego** i powołało w skład Rady z dniem 26 lutego 2008 roku, do końca kończącej się kadencji i na następną kadencję Rady Nadzorczej: **Jana Bossaka, Eligiusza Jerzego Krzeźniaka, Romana Sobieckiego, Ryszarda Wierzbę, Marzenę Piszczek, Jerzego Osiatyńskiego**. **Urszula Pałaszek** została powołana w skład Rady Nadzorczej następnej kadencji.

Skarb Państwa jako Uprawniony Akcjonariusz wyznaczył **Marzenę Piszczek** na funkcję przewodniczącej Rady Nadzorczej Banku kończącej się i następnej kadencji oraz **Eligiusza Jerzego Krzeźniaka** na funkcję wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Banku kończącej się i następnej kadencji.

RAPORT
ROZNY
2007

The following persons resigned from the post of the Member of the Supervisory Board of the PKO BP, brought into effect as of February 26th 2007: **Marek Głuchowski, Agnieszka Winnik-Kalemba, Tomasz Siemiątkowski, and Jerzy Michałowski**. Moreover **Urszula Pałaszek** resigned from her post of the Deputy Chairman of the Supervisory Board of the PKO BP, brought into effect as of February 25th 2008.

On February 26th 2008 the State Treasury as the Eligible Shareholder set at seven persons the number of members of the Supervisory Board. On February 26th 2008 the Extraordinary Shareholders' Meeting recalled **Maciej Czapiewski** from his post as Member of the Supervisory Board, brought into effect as of February 26th 2008, and appointed until the end of the ending term and the next term of the Supervisory Board the following persons, brought into effect as of February 26th 2008: **Jan Bossak, Eligiusz Jerzy Krzeźniak, Roman Sobiecki, Ryszard Wierzba, Marzena Piszczek, Jerzy Osiatyński**. **Urszula Pałaszek** has been appointed as a Member of the Supervisory Board for the next term.

ANNUAL
REPORT
2007

The State Treasury as the Eligible Shareholder designated **Marzena Piszczek** for the position of the Chairman of the Supervisory Board and **Eligiusz Jerzy Krzeźniak** to the position of the Deputy Chairman of the Supervisory Board for the ending and the next term.



Karol Hiller,
Walce, 1938-1939.
Olej, tektura.
Muzeum Sztuki w Łodzi.

Karol Hiller,
The Cylinders, 1938-1939.
Oil painting on cardboard.
The Museum of Art in Łódź.

W 2007 roku poprawiła się sytuacja gospodarki polskiej i krajowego sektora bankowego. Poprawa nastąpiła mimo gwałtownego pogorszenia sytuacji na międzynarodowych rynkach finansowych w drugiej połowie roku w konsekwencji kryzysu na rynku instrumentów finansowych powiązanych z rynkiem kredytów hipotecznych. Kryzys ten spowodował osłabienie wzrostu gospodarczego w USA, gwałtowne pogorszenie sytuacji instytucji finansowych w USA i w Europie, wzrost kosztów finansowania na rynkach międzynarodowych oraz gwałtowne spadki kursów akcji na światowych giełdach.

W Polsce w 2007 roku w dalszym ciągu zwiększało się tempo wzrostu gospodarczego – do 6,5 proc. wobec 6,2 proc. w 2006 roku. Poprawa koniunktury gospodarczej była stymulowana znaczącym wzrostem popytu krajowego, w szczególności inwestycyjnego, przy bardzo silnym wzroście konsumpcji prywatnej. Wysoki wzrost inwestycji był efektem splotu kilku czynników: korzystnych perspektyw popytowych w kraju, bardzo dobrej sytuacji finansowej przedsiębiorstw, napływu inwestycji bezpośrednich z zagranicy oraz środków z funduszy strukturalnych Unii Europejskiej współfinansujących projekty inwestycyjne. Bardzo wysoka dynamika wzrostu konsumpcji prywatnej była skutkiem wyraźnej poprawy sytuacji dochodowej i nastrojów gospodarstw domowych w związku z poprawą sytuacji na rynku pracy. Choć wysoki wzrost popytu krajowego nie poskutkowało gwałtownym przyspieszeniem importu, to wyhamowanie dynamiki wzrostu eksportu przyczyniło się do utrzymania negatywnego wpływu wyników handlu zagranicznego na wzrost PKB.

RAPORT
ROZNY
2007

ZEWNĘTRZNE UWARUNKOWANIA DZIAŁALNOŚCI

BUSINESS ENVIRONMENT

In 2007 Poland's economic standing and domestic banking sector improved. This positive development occurred despite a dramatic downturn in international financial markets in the second half of the year due to the US sub-prime mortgage crises. The crises resulted in the economic slow-down in the US, a dramatic downturn in the situation of financial institutions both in Europe and the US, higher costs of foreign financing on international markets, and a steep fall in share prices on stock exchanges world-wide.

In Poland, economic growth kept accelerating, and it was up by 6.5% in 2007 compared to 6.2% in 2006. A more favorable business climate was driven by a significant increase in domestic demand, in particular in investment, and it was accompanied by a strong consumer consumption. A high growth in investments stemmed from a number of factors: favourable prospects for domestic demand, excellent financial standing of companies, inflow of foreign direct investment, and inflow of the EU structural funds co-financing investment projects. Buoyant dynamics of private consumption resulted from a significant growth in income and a lifted consumption sentiment in Polish households, which was to attribute to positive developments on the labour market. Albeit a dynamic growth of domestic demand did not translate into a rapidly accelerating imports, a lower dynamics of exports growth contributed to maintain the adverse impact of foreign trade performance on GDP growth.

ANNUAL
REPORT
2007

W 2007 roku odnotowano znaczną poprawę na krajowym rynku pracy dzięki korzystnej koniunkturze gospodarczej, bardzo dobrym wynikom finansowym firm – pozwalającym na tworzenie nowych i utrzymanie dotychczasowych miejsc pracy, lepszej dostępności ofert pracy, emigracji zarobkowej oraz napływowi środków unijnych przeznaczonych na aktywne formy zwalczania bezrobocia. W rezultacie liczba bezrobotnych w 2007 roku spadła o prawie 565 tysięcy osób, a stopa bezrobocia rejestrowanego obniżyła się do 11,4 proc. w grudniu 2007 roku.

W 2007 roku średnioroczny wskaźnik inflacji wzrósł do 2,5 proc. – z 1 proc. zanotowanego w 2006 roku. Do końca trzeciego kwartału inflacja przyjmowała wartości w przedziale 1,2 - 2,6 proc., oscylując wokół celu inflacyjnego NBP, ustalonego na poziomie 2,5 proc. Czwarty kwartał przyniósł jednak silny wzrost inflacji - do 4 proc. na koniec roku. Sprawił to dynamiczny wzrost cen żywności, który był następstwem wzrostu cen na światowych rynkach oraz nieurodzaju owoców w kraju, oraz wzrostu cen paliw w efekcie wzrostu cen ropy naftowej, choć wpływ wysokich cen ropy na rynkach światowych ograniczany był przez umocnienie kursu złotego wobec dolara. Dodatkowo, w drugiej połowie roku, z większą siłą zaczęły się ujawniać – w postaci wyższej dynamiki cen usług, proinflacyjne efekty wysokiej dynamiki płac.

Zgodnie z „Załoženiami polityki pieniężnej na rok 2007” celem polityki monetarnej było utrzymywanie inflacji na poziomie 2,5 proc., z dopuszczalnym przedziałem wahań +/-1 punkt procentowy. Wzrost ryzyk inflacyjnych w warunkach silnego popytu krajowego i wysokiej dynamiki płac był przesłanką do dokonania przez Radę Polityki Pieniężnej czterech podwyżek stóp procentowych. Stopy procentowe NBP wzrosły w 2007 roku

2007 saw a significant improvement on the domestic labour market stemmed from a favourable economic cycle, excellent performance of enterprises what made them more inclined to create new and to keep the already existing jobs, better access to job offers, large-scale labor migration, and inflow of the EU aid funds channeled to the programs promoting active forms of fighting the unemployment. As a result the 2007 saw the unemployment fall by 565 thousand, and a registered unemployment rate down by 11.4% in December 2007.

In 2007 indicator of the average inflation rate rose to 2.5% from 1% a year earlier. By the end of Q3 inflation fluctuated within the 1.2% and 2.6 % band, and remained close to the National Bank of Poland (NBP) inflationary target rate of 2.5%. Q4 saw a strong hike of inflation rate; it rose to 4% by the end of the year. It has to be attributed to a dynamic rise in food prices resulting from the price increase on the world markets and the fall in domestic crops, as well as hike of fuel prices due to the rise of crude oil prices, albeit the impact of high prices of crude oil on international markets was largely offset by appreciation of Polish currency vis a vis US dollar. Additionally, in the second half of the year inflationary pressure resulted from high salary and wage increases which in turn, resulted in higher costs for services.

According to “The Monetary Policy Guidelines 2007” the monetary policy target was to keep the inflation rate at 2.5% level, with a margin of +/- 1 percentage point. The increased inflation risks in a situation of a strong domestic demand and a high dynamics in wage rises were key drivers behind the decision of the Monetary Policy Council to rise rates four times. The rates have been raised by the NBP by 100 bps

łącznie o 100 punktów bazowych, w tym stopa referencyjna NBP wzrosła do 5 proc. – z 4 proc. na początku roku.

W 2007 roku wzrosła rentowność skarbowych papierów wartościowych – od 70 punktów bazowych w przypadku obligacji długoterminowych, do 170 punktów bazowych w przypadku instrumentów krótkoterminowych. Wzrost rentowności był wynikiem znaczącego pogorszenia perspektyw inflacyjnych, rozpoczęcia cyklu zaostrzania polityki pieniężnej w Polsce, trwającego w pierwszej połowie roku cyklu podwyżek stóp procentowych w strefie euro oraz okresowego silnego odpływu kapitału w III i IV kwartale z rynków wschodzących, który był wynikiem zawirowań na międzynarodowych rynkach finansowych. Wzrost rentowności, szczególnie w przypadku obligacji długoterminowych, był ograniczony przez silne fundamenty polskiej gospodarki w porównaniu z innymi „rynkami wschodzącymi”, dobrą bieżącą sytuacją budżetu państwa i ograniczoną podaż papierów skarbowych na rynku pierwotnym, a także zakończenie cyklu zaostrzania polityki monetarnej w strefie euro i rozpoczęcie obniżek stóp procentowych w USA z ugruntowaniem oczekiwań na kontynuację spadku stóp procentowych w 2008 roku. Złoty wzmocnił się w 2007 roku względem euro w skali 6,5 proc. – do poziomu 3,58 PLN/EUR i gwałtownie (o 16,5 proc.) zyskał na wartości wobec dolara – do poziomu 2,44 PLN/USD, przy silnych spadkach notowań dolara amerykańskiego na światowych rynkach. Pozytywnie na notowania złotego wpłynęło podtrzymanie korzystnych fundamentów gospodarki (wysokie tempo wzrostu, bezpieczna sytuacja budżetu oraz bilansu płatniczego) przy oczekiwaniach na dalsze podwyżki stóp procentowych NBP. W dru-

RAPORT
ROZNY
2007

in total in 2007, whereas the reference rate increased to 5% from 4% at the beginning of the year.

In 2007 the rentability of treasuries rose. Starting from 70 basic points – in case of long-term treasury bonds up to 170 basic points – in case of short-term instruments. The growth of rentability derived from the fact that the inflation outlook got worse significantly, a tightening of monetary policy in Poland commenced, there was an ongoing cycle of interest rates' rise in the first half of the year in the euro zone, and a seasonal capital outflow from emerging markets in the Q3 and Q4 occurred caused by the turbulence on international financial markets.

The increase of rentability, particularly in case of long-term bonds, was limited. It was due to sound fundamentals of Polish economy compared to other “emerging markets”, good current budget standing, a limited supply of treasuries on the primary market, as well as termination of cycles of monetary policy tightening in the euro zone, and the commencement of cuts of interest rates in the US with a firm expectation the trend would be continued further in 2008.

In 2007 Polish zloty appreciated against the Euro by 6.5% and the currency rate was 3.58 PLN/EUR, and it briskly gained against the US dollar (up 16.5%) with the exchange rate at 2.44 PLN/USD, yet it was accompanied by a massive slide of the US currency on the global markets. A positive impact on Polish exchange rate had factors such as the strengthening of positive fundamentals of Polish economy, and in particular: dynamic growth, sound budgetary and balance of payment situation, with a firm expectation

ANNUAL
REPORT
2007

giej połowie roku nastąpiły okresowe spadki notowań złotego w sytuacji pogorszenia nastrojów na globalnych rynkach finansowych.

Zmiany w otoczeniu regulacyjnym wpływające na warunki funkcjonowania banków w 2007 roku były konsekwencją harmonizacji prawa polskiego z prawem Unii Europejskiej oraz doskonalenia i porządkowania prawa krajowego. Największym wyzwaniem dla banków była implementacja nowych zasad adekwatności kapitałowej opartych na Nowej Umowie Kapitałowej (Bazylea II), co skutkowało zmianą systemu zarządzania ryzykiem i związanego z nim systemu raportowania. W 2007 roku banki przygotowywały się do wdrożenia zasad jednolitego systemu płatności w euro (SEPA) w odniesieniu do polecenia przelewu oraz do implementacji zasad wynikających z unijnych dyrektyw o rynkach instrumentów finansowych (MiFID). Na wyniki działalności banków w 2007 roku wpłynęły także m.in.: nowe rozwiązania dotyczące odsetek od rezerwy obowiązkowej, zmienione obciążenia finansowe na rzecz systemu gwarantowania depozytów bankowych oraz zmiany dotyczące standardów rachunkowości (MSR i MSSF).

Kondycja polskiego sektora bankowego pozostała w 2007 roku bardzo dobra. Wyrażna poprawa sytuacji finansowej klientów wpłynęła na popyt na usługi finansowe, co znalazło odzwierciedlenie w ogromnym wzroście wolumenów sprzedaży. Wzrost skali działania banków przy rosnących stopach procentowych pozytywnie przełożył się na wynik finansowy całego sektora.

W pierwszej połowie 2007 roku nastąpiło osłabienie dynamiki wzrostu depozytów. Wzrosły natomiast oszczędności gospodarstw domowych w funduszach inwestycyjnych, akcjach oraz polisach ubezpieczeniowych na życie. Jednak w drugiej połowie

the interest rates increases would be continued further in 2008. In the second half of the year seasonal weakening of Polish currency took place in a situation of the negative sentiments on global financial markets.

The changes in the regulatory environment with a significant bearing on banking business in 2007 were consequences of the process of streamlining the Polish legal system and harmonising Polish law with the *aquis communautaire* (the EU Law System). The major challenge for Polish banks was the implementation of new provisions related to the capital adequacy based on the New Capital Accord (Basel II). The process resulted in changes in risk management system and the adjacent reporting system. In 2007 banks prepared to introduce the Single Europe Payment Area system (SEPA) in relation to euro payments, such as bank transfer, and to implement rules deriving from the UE Directives concerning financial instruments markets (Markets in Financial Instrument Directive). The banks' performance in 2007 was influenced by such factors as: new solutions related to interests bearing mandatory reserves, changed financial burden due banking deposits guarantee system, and changes related to accounting standards (IAS/MSR and IFRS).

Polish banking sector remained in a very good shape in 2007. A significant improvement of financial standing of customers had a positive impact on demand for financial services, and it reflected in a massive increase in sales volume. The expanded scope of business activity accompanied by increasing interest rates translated positively into financial performance of the entire sector.

In the first half of 2007 the dynamics of deposits growth lost momentum. At the same time household savings allocated in the mutual funds, stocks and life-insurance policies

2007 roku dynamika wzrostu depozytów gospodarstw domowych przyspieszyła, do czego przyczyniła się znaczna poprawa sytuacji dochodowej gospodarstw domowych, wzrost oprocentowania lokat bankowych, osłabienie napływu środków finansowych do funduszy inwestycyjnych w efekcie pogarszającej się koniunktury na rynku akcji. Rezultatem tego był niewielki wzrost udziału depozytów w strukturze oszczędności ludności na koniec roku. Pomimo bardzo korzystnych wyników finansowych przedsiębiorstw w 2007 roku dynamika ich depozytów była niższa od notowanej w 2006 roku.

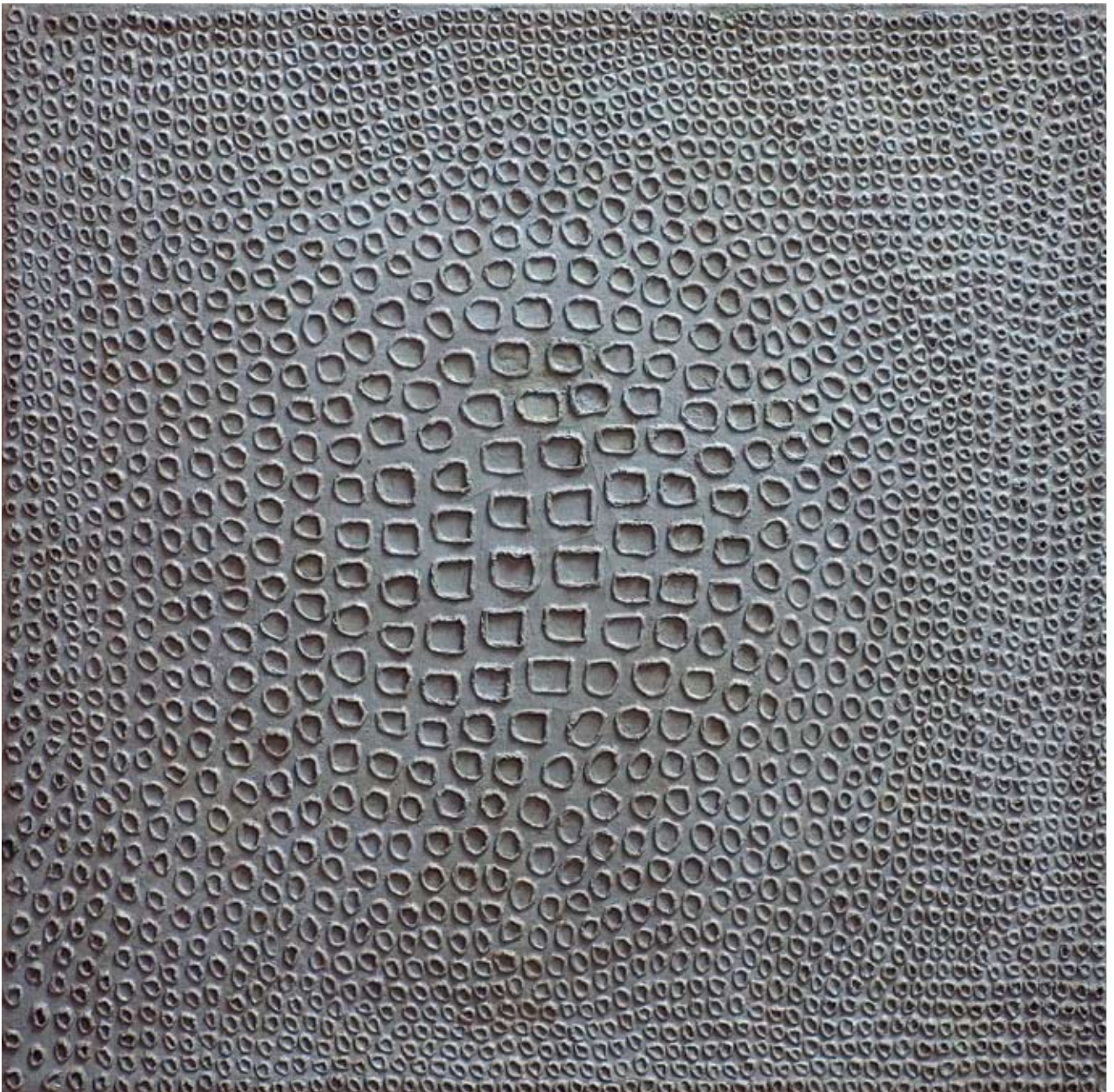
W 2007 roku nadal rosły kredyty gospodarstw domowych, w tym przede wszystkim kredyty na realizację celów mieszkaniowych. W mniejszym stopniu rozwijał się segment consumer finance. Sytuacja na rynku kredytów gospodarstw domowych była stymulowana poprawą sytuacji materialnej gospodarstw domowych. W całym 2007 roku nastąpił znaczny wzrost kredytów dla przedsiębiorstw, co wynikało ze wzrostu popytu inwestycyjnego i łagodzenia polityki kredytowej banków.

Pozyskaniu przez banki nowych klientów służyła rozbudowa i modernizacja sieci dystrybucji, czego skutkiem była rosnąca konkurencja, głównie w segmencie consumer finance i kredytów mieszkaniowych. Istotnym czynnikiem, który w następnych latach będzie wpływał na kształt polskiego sektora bankowego, było sfinalizowanie połączenia Banku Pekao z wydzieloną częścią Banku Przemysłowo-Handlowego. W efekcie fuzji powstał największy pod względem wartości aktywów, kapitałów i zobowiązań wobec klientów bank w Polsce. Jednak PKO BP nadal jest największym kredytodawcą i liderem rynku kredytów mieszkaniowych. Obsługuje najwięcej rachunków oszczędnościowo-rozliczeniowych, kart płatniczych i bankomatów oraz posiada najliczniejszą sieć placówek.

increased. Yet in the second half of 2007 dynamics of growth of the households deposits accelerated, and this contributed, among other things to a significant improvement of household incomes, higher interest rates of deposits, a slow-down in allocating financial means in mutual funds what was caused by a weakening stock market. As a consequence, deposits accounted for a moderate increase in the individual savings structure. Despite of the excellent financial performance of companies, dynamics of their deposits in 2007 was lower than in 2006.

2007 saw a further increase in household loans, chiefly loans related to meeting the housing needs. The consumer finance segment grew less extensively. The situation in the household loan market was stimulated by the improved material standing of the households. 2007 saw a significant increase of corporate credits, stemming from higher investment demand and a more liberal credit policy adopted by the banks.

In order to attract new customers, banks expanded and modernised their sales networks, and it resulted in a growing competition, mainly in consumer finance segment and the property loans. An important factor to have impact on banking sector in Poland in the years to come is a completion of integration of the Bank Pekao S.A. with the spun-off part of the Bank Przemysłowo-Handlowy (Bank BPH S.A.). Following the merger it has become the largest bank in Poland in terms of assets, capital, and liabilities. However PKO BP has remained the largest credit provider and the leader in terms of property loans. PKO BP services the largest volume of savings accounts, credit cards and ATMs, and it possesses the largest sales network.



Władysław Strzemiński,
Kompozycja unistyczna 14,
1934. Olej, płótno.
Muzeum Sztuki w Łodzi.

Władysław Strzemiński,
The Unist's Composition 14,
1934. Oil-painting on canvas.
The Museum of Art in Łódź.

Z początkiem 2007 roku w PKO BP rozpoczęły się prace nad przygotowaniem gruntownej rewitalizacji dotychczasowej strategii Banku. Po kolejnych etapach analiz możliwych opcji i identyfikacji silnych, progresywnych atutów Banku powstała Strategia Wzrostu PKO BP na lata 2007-2012, nazwana „Nowe Otwarcie”.

Przyjęta w kwietniu 2007 r. Strategia Wzrostu PKO BP 2007-2012 jest odpowiedzią na przyszłe wyzwania rynku, konieczne dostosowania w modelu operacyjnym Banku, a także podkreśleniem otwartości PKO BP na zmiany - szczególnie w zakresie potrzeb klientów.

PKO BP ma aspiracje być nadal kreatorem przyszłości i liderem sektora bankowego w Polsce i regionie, dlatego znając swoje przewagi konkurencyjne (grono lojalnych klientów, największa sieć placówek, kompetentna i stabilna kadra menedżerska, silna marka), a także ograniczenia (trwające wdrożenie systemu informatycznego, konserwatywny model obsługi i jej jakość), wyznaczył sobie bardzo ambitne cele do realizacji. Celem strategicznym PKO BP jest umocnienie pozycji lidera na rynku polskim w najbardziej atrakcyjnym obszarze bankowości detalicznej, przede wszystkim poprzez zaproponowanie klientom nowych form współpracy, a także rozwój wachlarza produktów i usług, skupienie głównych działań na szybko rosnących segmentach rynku (fundusze inwestycyjne i produkty strukturyzowane, kredyty hipoteczne, consumer finance) i zwiększenie w nich udziału rynkowego, poprawę efektywności i jakości obsługi klien-

RAPORT
ROZNY
2007

WEWNĘTRZNE UWARUNKOWANIA DZIAŁALNOŚCI

INTERNAL FACTORS

At the beginning of 2007 PKO BP started to work on preparing a fundamental revitalization of the existed Bank's strategy. After having analyzed these options step by step and after having identified the powerful and progressive advantages of the Bank, a new Growth Strategy of PKO BP for 2007-2012 has drawn up. The Strategy has been named "The New Opening".

The Growth Strategy of PKO BP for 2007-2012 was adopted in April 2007 and it provides a response for the future challenges in the market, necessary alignments in the operational model of the Bank, and it also stresses Bank's readiness to embrace changes – particularly those related to customers' needs.

PKO BP is committed to pursue its role as a major player shaping the future and the leader of banking sector both in Poland and in the region. Therefore, being aware of its competitive advantages (loyal customer-base, the largest sales network, professional and stable management and strong brand) as well as of certain limitations (ongoing implementation of IT system, conservative service model and quality of service), PKO BP set up very challenging targets to achieve.

The strategic goal of PKO BP is to strengthen its leading position in Polish market in the most promising sector of retail banking, first of all through offering the customers new forms of cooperation, widening range of products and services offered, focusing

ANNUAL
REPORT
2007

tów. W bankowości korporacyjnej cel strategiczny PKO BP to koncentracja na zwrocie z zaangażowanego kapitału i zmiany w modelu obsługi, jako źródła dodatkowego, rentownego wzrostu.

PKO BP będzie aktywnym graczem na największych i rosnących rynkach bankowości detalicznej Europy Środkowej i Wschodniej oraz bankiem towarzyszącym polskiej emigracji. Celem PKO BP jest zwiększenie efektywności modelu operacyjnego poprzez strukturalne zmiany w zatrudnieniu, rekrutacji i szkoleniu pracowników oraz zastosowaniu podejścia procesowego w obsłudze klientów Banku.

Realizacja i sukces wdrożenia inicjatyw „Nowego Otwarcia” pozwoli Bankowi znacząco poprawić jakość i satysfakcję klientów oraz efektywność finansową, dalece wyprzedzając pozytywne tendencje kontynuowane w ostatnim okresie. Dzięki Strategii Wzrostu 2007-2012 Bank podwoi dochody i zysk netto (przy dwucyfrowym tempie rocznego wzrostu) oraz stanie się jednym z najbardziej rentownych banków w Polsce i regionie ze wskaźnikiem C/I na poziomie 40 proc.

W 2007 roku w PKO BP trwały intensywne prace związane z doskonaleniem systemu zarządzania ryzykiem bankowym, dostosowaniem Banku do wymagań dyrektywy o adekwatności kapitałowej oraz dostosowaniem systemów informatycznych, wewnętrznych procesów i przepisów do wymagań Nowej Umowy Kapitałowej.

Bank stosuje zaawansowane metody zarządzania ryzykiem kredytowym. Są one stale weryfikowane i rozwijane w kierunku metod ratingów wewnętrznych. Proces zarządza-

its activities on the fast-growing market segments (mutual funds and structured products, mortgage loans, consumer finance), increasing its market share in the mentioned segments as well as enhancing efficiency and quality of service offered. In corporate banking the strategic goal of PKO BP is to focus on return on equity and changes in the service model as an additional source of profitable growth.

PKO BP is committed to act as an active player in the largest and growing retail markets in the Central and Eastern Europe and a bank providing assistance for Polish emigrants.

PKO BP is aiming to enhance the efficiency of its business model through structural changes in employment, recruitment and training of employees and implementation of processed approach in customer service.

The implementation and success of the initiatives carried out in the framework of "The New Opening" allows to boost quality of Bank's service and customers' satisfaction, so Bank will be well ahead compared to the recent positive trends. Thanks to "The Growth Strategy 2007-2012" Bank is to double its income and net profit (while maintaining a two-digit pace of growth) and it should become one of the most profitable Banks both in Poland and in the region boasting and C/I ratio at the 40% level.

In PKO BP the recent year was marked by intensive work focused on improving credit risk management system, Bank's compliance with directive referred to capital adequacy

nia ryzykiem kredytowym w Banku obejmuje identyfikację aktualnych i potencjalnych źródeł ryzyka, a także jego pomiar.

W 2007 roku nastąpiła nowelizacja zasad i procedur w zakresie zarządzania ryzykiem walutowym, instrumentów pochodnych, płynności, ryzykiem kredytowym instytucji finansowych. W znowelizowanych przepisach zawarto dodatkowo rozwiązania umożliwiające wyliczanie i wykorzystanie kapitału wewnętrznego na pokrycie ryzyka rynkowego i płynności do zarządzania ryzykiem w Banku.

Kontynuowano rozwój specjalistycznego systemu informatycznego wspomagającego zarządzanie ryzykiem finansowym oraz działania zmierzające do dostosowania Banku do wymagań dyrektywy o adekwatności kapitałowej.

PKO BP posiada stabilną bazę depozytową oraz portfel płynnych papierów wartościowych, które decydują o tym, że jest bankiem o odpowiedniej płynności finansowej. W 2007 roku, w celu dywersyfikacji źródeł finansowania, Bank pozyskał z rynku finansowego kredyt konsorcjalny oraz wyemitował podporządkowane dłużne papiery wartościowe. W 2007 roku miary ryzyka stopy procentowej, walutowego, instrumentów pochodnych i płynności kształtowały się na poziomie bezpiecznym dla Banku.

Zasady i procedury zarządzania ryzykiem operacyjnym obejmują pełen zakres działalności Banku, a sam proces zarządzania tym ryzykiem opiera się m.in. na stosowaniu rozwiązań systemowych i bieżącego nim zarządzania.

W związku z wydaniem przez Komisję Nadzoru Bankowego Uchwały nr 1/2007 z dnia 13 marca 2007 roku, Bank przygotował rozwiązania zapewniające wyliczenie wymogu

RAPORT
ROCZNY
2007

ratio, alignment of IT systems, internal processes, as well as compliance of Bank's regulations with requirements of The New Capital Accord.

Bank employs sophisticated methods of credit risk management. These are constantly updated and developed towards implementing methods of internal ratings. A process of credit risk management encompasses identification of current and potential sources of risks and its measurement. In 2007 the regimes and procedures in terms of currency risk management, derivatives, liquidity, credit risk in financial institutions, have been amended. The amended regulations encompassed additional solutions that made possible to calculate and to use the internal capital to cover market risk and liquidity in Bank's risk management.

ANNUAL
REPORT
2007

Work focused on developing a specialized IT System supporting financial risk management and activities aimed at aligning Bank's indicators with requirements of the capital adequacy ratio directive has been continued.

PKO BP possesses a stable deposit base and a portfolio of liquid securities, so Bank boasts an adequate financial liquidity. In 2007, in order to diversify sources of financing, Bank acquired a consolidation credit from the financial market and issued subordinated debt securities. In 2007 the indicators of interest rate risk, currency risk, derivatives and liquidity remained at the safe level.

kapitałowego na ryzyko operacyjne metodą wskaźnika podstawowego (BIA). Ponadto w grudniu 2007 roku Bank rozpoczął proces wyboru dostawcy specjalistycznej aplikacji wspierającej zarządzanie ryzykiem operacyjnym oraz uruchomił projekt wdrożenia zaawansowanych metod pomiaru ryzyka operacyjnego (AMA).

Adekwatność kapitałowa Banku w 2007 roku utrzymywała się na bezpiecznym poziomie. Z uwagi na dynamiczny rozwój działalności kredytowej oraz wdrożenie od 1.01.2008 roku zasad Nowej Umowy Kapitałowej (NUK), Bank podjął działania prowadzące do utrzymania wskaźnika wypłacalności powyżej 10 proc., w tym w IV kw. 2007 roku została przeprowadzona emisja długu podporządkowanego i uzyskano zgodę KNB na jej zaliczenie do funduszy własnych Banku.

W 2007 roku Bank dostosował systemy informatyczne, wewnętrzne procesy oraz przepisy wewnętrzne do wymagań NUK oraz stworzył system zarządzania kapitałem, który ma na celu utrzymywanie w sposób ciągły kapitału na poziomie adekwatnym do profilu ryzyka działalności oraz zwiększanie rentowności Banku i jego wartości dla akcjonariuszy.

Rules and procedures of operational risk management encompass full range of Bank's activities, and the process of risk management as such is based – among others – on implementation of system solutions and risk management on day-to-day basis.

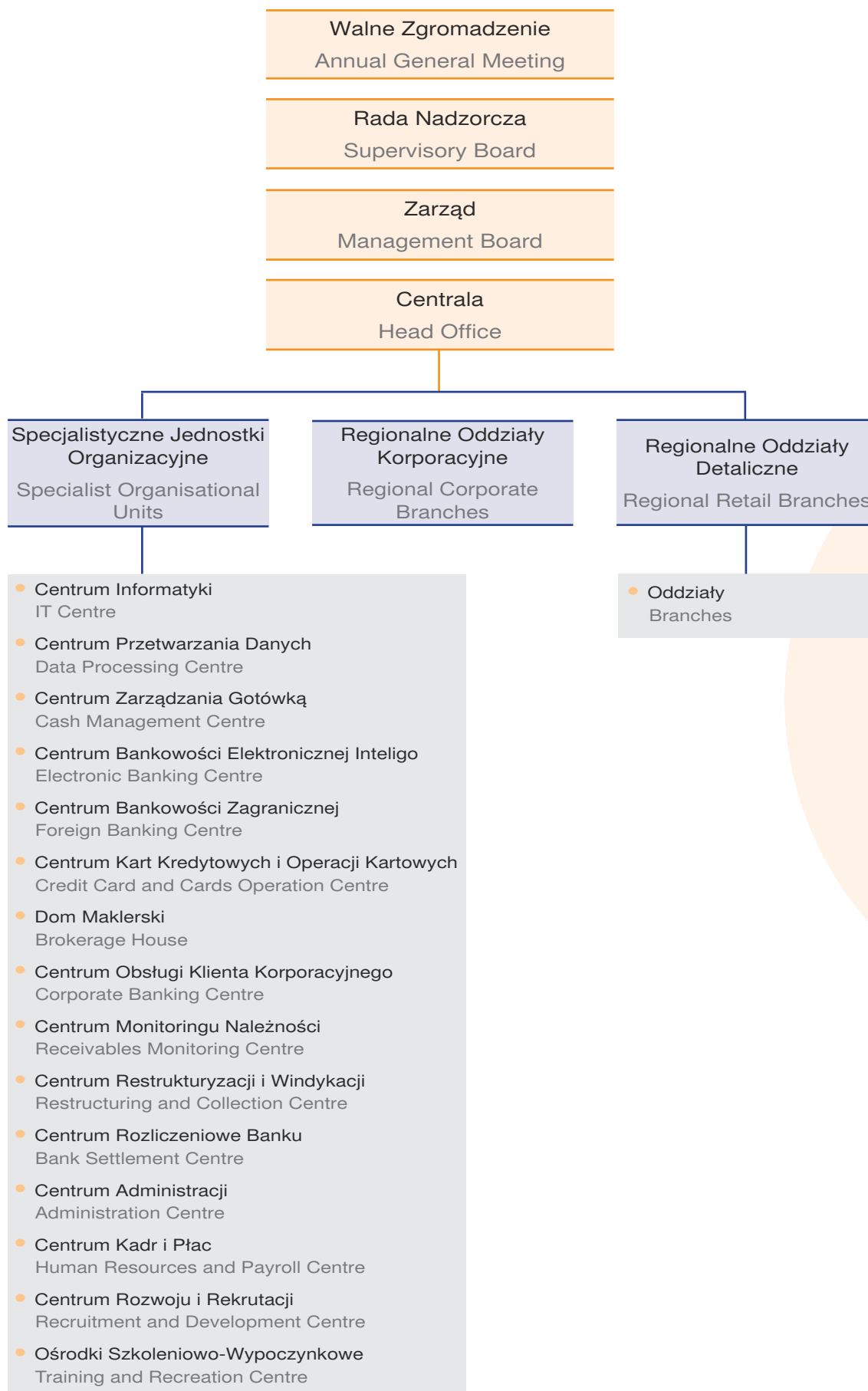
Pursuant the Resolution No. 1/2007 of the Commission for Banking Supervision issued on March 13th 2007, Bank prepared relevant solutions providing calculation of capital adequacy on operational risk based on the BIA ratio. Additionally, in December 2007, Bank commenced a process of selecting a provider of specialised application supporting operational risk management and launched a project of implementation of the advanced methods of operational risk measurement (AMA).

The capital adequacy of Bank remained in 2007 at the safe level. Due to the dynamic growth of lending activity and implementation of provisions of The New Capital Accord (NCA) as at January 1st 2008, Bank undertook activities with the objective to keep the solvency ratio above the 10% level, and within this scheme, in Q4 2007 the issue of the subordinated debt took place and the Commission for Banking Supervision extended its permission to include it to shareholders' equity of Bank.

In 2007, Bank aligned its IT systems, internal processes and its internal rules with the NCA and created of capital management system in order to maintain Bank's capital at the level adequate to risk profile of Bank's activities, and increase Bank's profitability and its value for the shareholders.

Organizacja Banku / Bank's Organisational Structure*

RAPORT
ROZNY
2007



ANNUAL
REPORT
2007

*Stan na 31.12. 2007 r.

• As at December 31st 2007



Ludomir Sleńdziński,
Dama z wózkiem, 1928.
Olej, płótno.
Muzeum Narodowe
w Warszawie.

Ludomir Sleńdziński,
*The Lady with the Baby-
-carriage*, 1928.
Oil painting on canvas.
The National Museum in Warsaw.

W końcu 2007 roku Bank obsługiwał ponad 6,2 miliona rachunków klientów indywidualnych (w tej liczbie 659 tys. stanowiły konta bieżące Inteligo), niezmiennie zajmując pod tym względem pierwsze miejsce na rynku. Także pod względem liczby klientów indywidualnych korzystających z obsługi rachunków przez Internet i telefon PKO BP zajmuje pierwsze miejsce na rynku. Blisko 2,4 mln klientów (łącznie z posiadaczami wirtualnego konta Inteligo), a razem z rachunkami małych i średnich firm ok. 2,7 mln klientów korzysta z usług bankowości elektronicznej. W ciągu roku liczba użytkowników serwisu PKO Inteligo (internetowego i telefonicznego dostępu do tradycyjnego rachunku) wzrosła o około 0,5 mln – z 1,4 mln na początku 2007 roku do ponad 1,9 mln na koniec grudnia 2007 roku.

Już 30 proc. posiadaczy tradycyjnych rachunków oszczędnościowo-rozliczeniowych korzystało w końcu 2007 roku z bankowości elektronicznej, a w segmencie małych i średnich firm było to 60 proc. wszystkich klientów. Wynik ten umocnił PKO BP na pozycji lidera w obszarze bankowości elektronicznej w kraju.

Z blisko 30-proc. udziałem w rynku PKO BP zajmuje także pozycję lidera wśród wydawców kart bankowych. W 2007 roku liczba wydanych przez PKO BP kart wzrosła o blisko 340 tys. i w końcu roku wyniosła 7,3 mln sztuk. Klienci Banku posiadali w swoich portfelach 31 grudnia 2007 roku ponad 1 010 tys. kart kredytowych – o 75 tys. więcej niż rok wcześniej.

RAPORT
ROCZNY
2007

RYNEK DETALICZNY I BANKOWOŚĆ ELEKTRONICZNA

RETAIL MARKET AND ELECTRONIC BANKING

With over 6.2 million retail customers accounts (including 659 thousand Inteligo current accounts), Bank PKO BP has upheld the leadership position in the retail banking market. PKO BP is equally ranked first in terms of individual customers using channels such as electronic banking platform and telephone. Almost 2.4 million customers (Inteligo's customers included), and adding small and medium enterprises accounts – in total some 2.7 million customers are users of electronic banking. Over the year the number of Inteligo (a service providing access to a traditional account via the Internet and telephone) users increased by 0.5 million, from 1.4 million at the beginning of 2007 to over 1.9 million at the end of December 2007.

At the end of 2007 already 30% of holders of traditional savings-giro accounts used electronic banking, and in the small and medium enterprises segment the share accounted for 60%. This performance strengthened PKO BP's position as the leader in the segment of electronic banking in Poland.

With almost 30% share in cards' market, PKO BP is the leader among cards' issuers. In 2007 the number of cards issuance increased by almost 340 thousand and at the end of the year reached 7.3 million. On December 31st 2007, Bank's customers held in their wallets more than 1,010 thousand credit cards – 75 thousand more than a year earlier. The deposit offering has been extended by three new investment-like deposits.

ANNUAL
REPORT
2007

W ofercie depozytowej znalazły się trzy nowe lokaty o charakterze inwestycyjnym. Na przełomie lutego i marca oferowano lokatę „Zrównoważony/Amerykańskiego Rynku Akcji”, w której środki klientów podzielone były na część depozytową i inwestycyjną w proporcji 50:50 (na zakup jednostek uczestnictwa PKO/Credit Suisse „Zrównoważony – fundusz inwestycyjny” oraz „Światowy Fundusz Walutowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, Subfundusz Amerykańskiego Rynku Akcji”). Na przełomie czerwca i lipca oferowana była roczna lokata o nazwie marketingowej „Porywająca Siła Zysków”, z podziałem środków na część depozytową oraz inwestycyjną (przeznaczoną na nabycie jednostek uczestnictwa PKO/Credit Suisse „Fundusz Strategicznej Alokacji – sfio”). W drugiej połowie grudnia w ofercie znalazła się roczna lokata z podziałem środków na część depozytową oraz inwestycyjną, przeznaczoną na nabycie jednostek uczestnictwa PKO/Credit Suisse „Akcji – fundusz inwestycyjny otwarty” albo „Zrównoważony – fundusz inwestycyjny otwarty”.

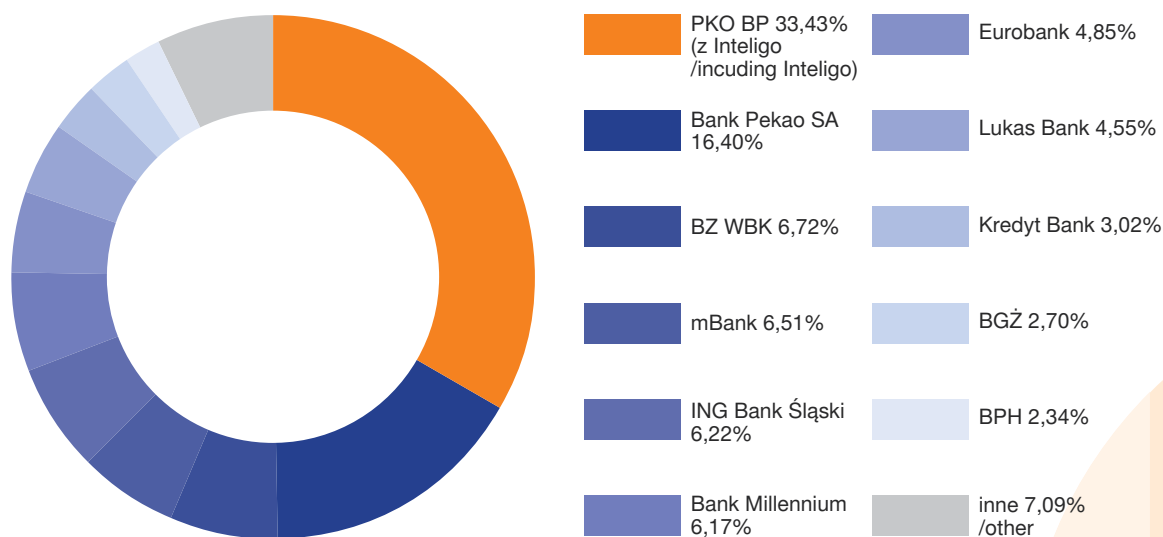
Nastąpiły zmiany w ofercie kredytów dla klientów indywidualnych. We wrześniu do oferty została wprowadzona pożyczka gotówkowa o marketingowej nazwie „Max Pożyczka Mini Rata”, charakteryzująca się dużą dostępnością dla klientów dzięki ograniczeniu formalności niezbędnych do jej uzyskania. Nastąpiła również modyfikacja popularnego kredytu gotówkowego Szybki Serwis Kredytowy – dotyczyła ona ceny oraz rozszerzenia zakresu odbiorców kredytu.

In February-March a "Balanced/US Stock Market" deposit has been offered, and with this scheme customers' investment was split into a deposit fund and an investment fund in a 50:50 ratio (aimed at purchasing of units in PKO/Credit Suisse "Zrównoważony – fundusz inwestycyjny" ("Balanced – mutual fund") and "Światowy Fundusz Walutowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty" ("Global Currency Fund – specialized open mutual fund"), Subfundusz Amerykańskiego Rynku Akcji (Sub-fund of the US Stock Market). In June-July a one-year deposit marketed as "Porywająca Siła Zysków" – (The Irresistable Power of Profits) was offered, and within this scheme the invested financial means have been split into a deposit and investment parts (aimed at purchasing PKO/Credit Suisse "Fundusz Strategicznej Alokacji – sfio" ("Strategic Allocation Fund" – Specialized open mutual fund) units. In the second half of December the Bank's offering was extended by a one-year deposit, in which the investments were split between deposit and investment segment, aimed at purchasing units of the PKO/Credit Suisse "Akcji – fundusz inwestycyjny otwarty" ("Stock – open mutual fund") or "Zrównoważony – fundusz inwestycyjny otwarty" ("Balanced – open mutual fund").

The loans offering for the retail customers has been modified. September 2007 saw launch of a consumer loan branded as "Max Pożyczka Mini Rata", a product marked by a high accessibility to customers thanks to the reduced formalities required to obtain it. The "Szybki Serwis Kredytowy" (the "Fast Loan Service"), a consumer loan that enjoyed high popularity among retail consumers has also been modified. The changes related to the price and new terms allowed to extend the targeted group of potential customers.

Udział PKO BP w rynku ROR (w proc.)

PKO BP Share in the Savings-Giro Accounts (in %)



Źródło: www.Bankier.pl
Source: www.Bankier.pl

RAPORT
ROCZNY
2007

Rachunki i karty bankowe PKO BP (w tys. sztuk)

Accounts and Bank's Cards (in thousand)

	Stan na / As at 31.12.2007	Stan na / As at 31.12.2006	Zmiana / Change
Liczba rachunków ogółem, w tym: Total number of accounts of which:	6 207	6 018	189
– rachunki ROR – Savings-giro accounts	5 548	5 423	125
– rachunki bieżące Inteligo – Inteligo current accounts	659	595	64
Liczba kart bankowych ogółem, w tym: Total number of Bank's cards of which:	7 296	6 960	336
– segment detaliczny – Retail segment	6 670		

ANNUAL
REPORT
2007

Dążąc do zwiększenia atrakcyjności oferty dla klientów z segmentu małych i średnich przedsiębiorstw, podjęto działania prowadzące do lepszego dostosowania jej do potrzeb klientów. Wprowadzono nowy produkt o nazwie Super Pakiet, który umożliwia wygodną obsługę w jednym banku finansów osobistych i firmowych. Nastąpiły także zmiany i modyfikacje w ofercie kredytowej. Uproszczono procedury kredytu w rachunku bieżącym typu Partner w zakresie ustalania maksymalnej wysokości kredytu dzięki ich powiązaniu z usługą przejściowego ubezpieczenia spłaty kredytu przez PZU SA. Podobnie uproszczono procedury w zakresie wykorzystywania kredytów inwestycyjnego i obrotowego dzięki przejściowemu ubezpieczeniu spłaty kredytu. Wprowadzono

Kredyty i depozyty w obszarze bankowości detalicznej (w mln zł)
Loans and Deposits in Retail Banking Segment (in PLN million)

	Stan na / As at 31.12.2007	Stan na / As at 31.12.2006	Zmiana / Change
Kredyty brutto*), w tym: Gross* loans, of which:			
– bankowości detalicznej – Retail banking	12 816	11 518	11,3%
– bankowości prywatnej – Private banking	3 598	2 132	68,7%
– małych i średnich przedsiębiorstw – Small and medium enterprises	6 907	4 575	51,0%
Razem kredyty Total loans	23 321	18 225	28,0%
Depozyty klientowskie, w tym: Customer deposits, of which:			
– bankowości detalicznej – Retail banking	39 265	38 367	2,3%
– bankowości prywatnej – Private banking	14 502	17 324	-16,3%
– małych i średnich przedsiębiorstw – Small and medium enterprises	6 958	5 788	20,2%
Razem depozyty Total deposits	60 724	61 480	-1,2%
Aktywa zarządzane przez PKO TFI Assets under management of the PKO TFI	16 685	8 542	95,3%
Oszczędności klientów razem Total customer savings	77 410	70 021	10,6%

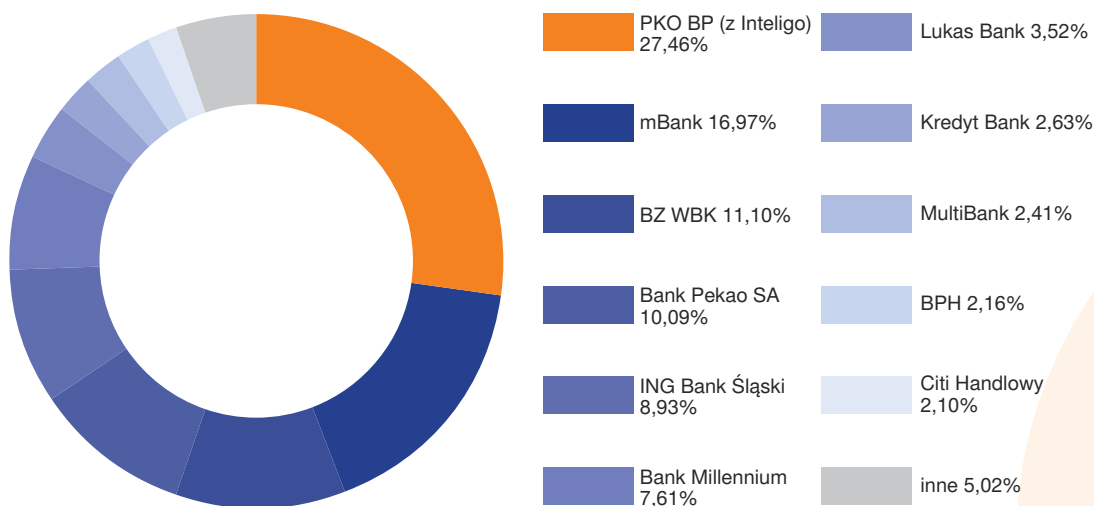
*Kredyty zarządcze (brutto) – bez odsetek zapadłych i niezapadłych

* Managerial loans (gross) – interest payable and not-payable excluded

In order to increase the attractiveness of offering for the SME customers several actions have been undertaken, so the products and services could better meet the customers' needs. A new product called "Super Pakiet" ("Super Package") has been launched. It allows a one-stop service; in the same bank customer could handle both his personal and commercial financial business. Changes and modifications took place in the credit offering as well. The credit procedures within the scheme of "Partner" current account have been facilitated by setting the maximum limit of the loan, and thanks to the fact that they have been coupled with a stand-by insurance arrangement provided by the PZU SA

Program konsolidacyjny dla firm, łączący w sobie zalety kredytu obrotowego oraz kredytu inwestycyjnego, a dodatkowo dający środki na finansowanie bieżącej działalności firmy. Daje on możliwość połączenia różnych celów kredytowania w ramach poszczególnych planów kredytowych funkcjonujących w programie – obrotowego i inwestycyjnego. Natomiast grupę adresatów popularnego Szybkiego Limitu Kredytowego rozszerzono o spółki kapitałowe.

Obsługa ROR przez Internet (w proc.) Savings-Giro Account's Service via Internet (in %)

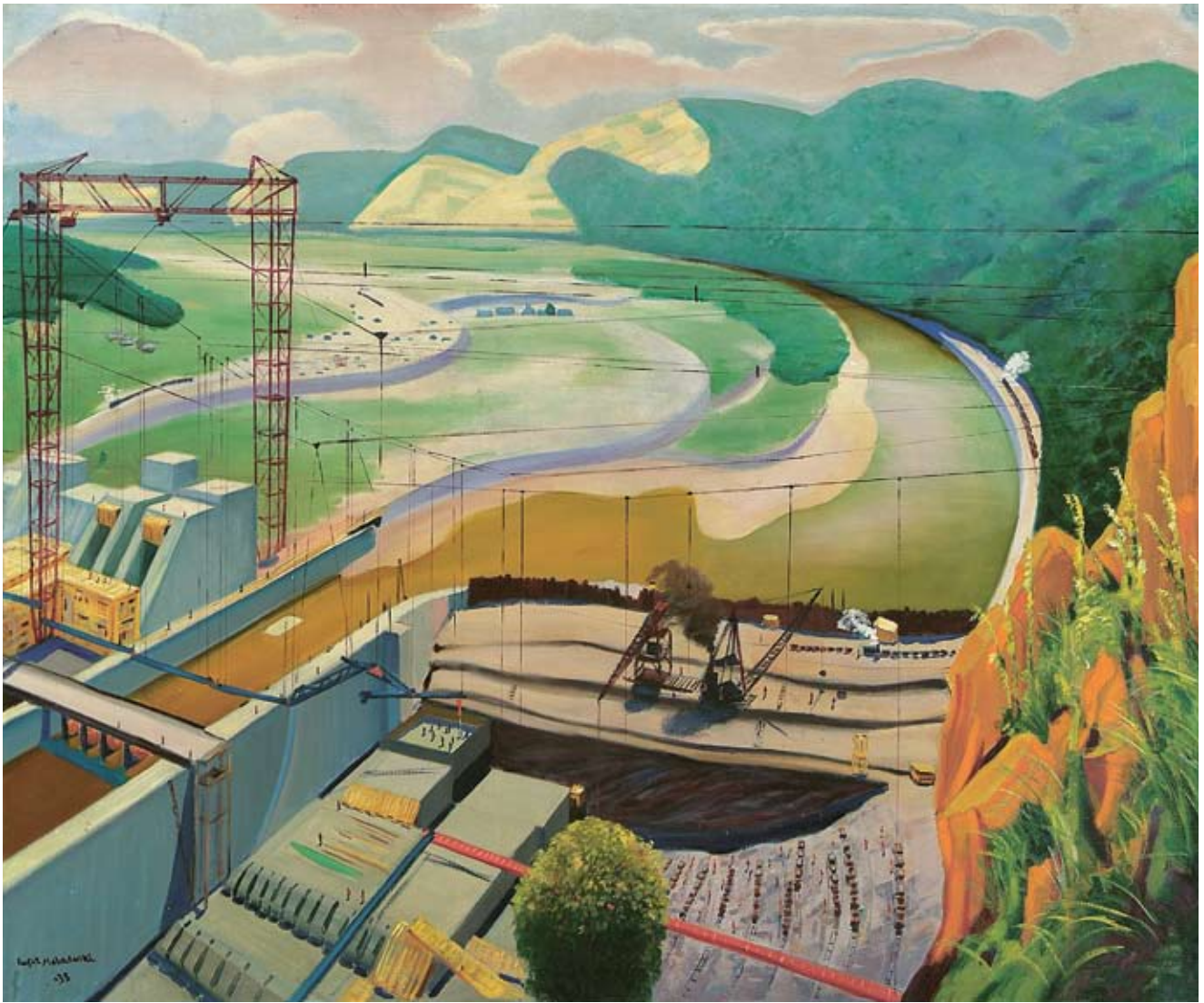


Źródło: www.Bankier.pl
Source: www.Bankier.pl

Liczba placówek, bankomatów i agencji Number of Outlets, ATMs and Agencies

	Stan na / As at 31.12.2007	Stan na / As at 31.12.2007	Zmiana / Change
Liczba placówek ogółem Number of outlets	1 233	1 239	-6
Liczba bankomatów Number of ATMs	2 106	2 024	82
Liczba agencji Number of agencies	2 240	2 277	-37

insurance company. Also, simple, customer-friendly procedures have been implemented regarding investment and revolving loans, thanks to the stand-by insurance facility. A consolidation programme for companies has also been implemented; it combines the advantages of revolving loan and investment loan, and additionally it provides funds to finance a day-to-day business of a company. It enables to combine different targets to be financed in a framework of specified loan plans active within a programme – the revolving one and the investment one. And the target group of the popular "Szybki Limit Kredytowy" ("Fast Loan Limit") facility has been extended by capital-holding companies.



Rafał Malczewski,
Porąbka – Zapora na rzece
Sole, 1935.
Olej, płótno.
Muzeum Narodowe
w Warszawie.

Rafał Malczewski,
Porąbka – the Dam
on Soła River, 1935.
Oil on canvas.
The National Museum
in Warsaw.

W 2007 roku Bank koncentrował swoje działania na dalszym umacnianiu pozycji rynkowej oraz kształtowaniu wizerunku PKO BP jako instytucji finansowej aktywnej na rynku korporacyjnym.

W ciągu roku PKO BP zorganizował 11 kredytów w formie konsorcjum bankowego, w których udział Banku wyniósł 1 162,8 mln zł, oraz zawarł 12 umów bilateralnych o łącznej wartości 1 416,5 mln zł. Zawarta została również umowa gwarancji bankowej na rzecz podmiotu powiązanego z Bankiem w wysokości 57 mln euro. Transakcja została zawarta na warunkach rynkowych.

Bank zajmuje pierwsze miejsce na rynku emisji obligacji komunalnych. W 2007 roku zawarł 29 umów obligacji komunalnych o łącznej wartości 524,7 mln zł, m.in. dla miasta Bydgoszczy w wysokości 288 mln zł oraz dla województwa lubuskiego w wysokości 85 mln zł.

BANKOWOŚĆ KORPORACYJNA

CORPORATE BANKING

In 2007 Bank focused its activities on further strengthening its position on the market and creating PKO BP's image as a financial institution active in corporate banking. Throughout the year PKO BP arranged 11 loans in the form of banking consortia, in which Bank's commitment amounted to PLN 1,162.8 million, and it entered into 12 bilateral agreements amounting to PLN 1,416.5 million. A guarantee agreement towards an entity related to the Bank totaling EUR 57 million has also been concluded. In the transaction market conditions have been applied.

The Bank is ranked first on the municipal bond issue market. In 2007 Bank entered into 29 municipal bond issue agreements, to the value of PLN 524.7 million, among others for the city of Bydgoszcz to the amount of PLN 288 million and for Lubuskie Voivodship to the amount of PLN 85 million.

Zawarto również 9 umów emisji obligacji korporacyjnych o łącznej wartości 904,9 mln zł, w tym PKO BP uczestniczył w formie konsorcjum bankowego w programie emisji obligacji korporacyjnych o łącznej wartości 6 200 mln zł. Transakcja została zawarta ze znaczącym klientem Banku.

Stany kredytów i depozytów w obszarze korporacyjnym (w mln zł)
Loans and Deposits in Corporate Sector (in PLN million)

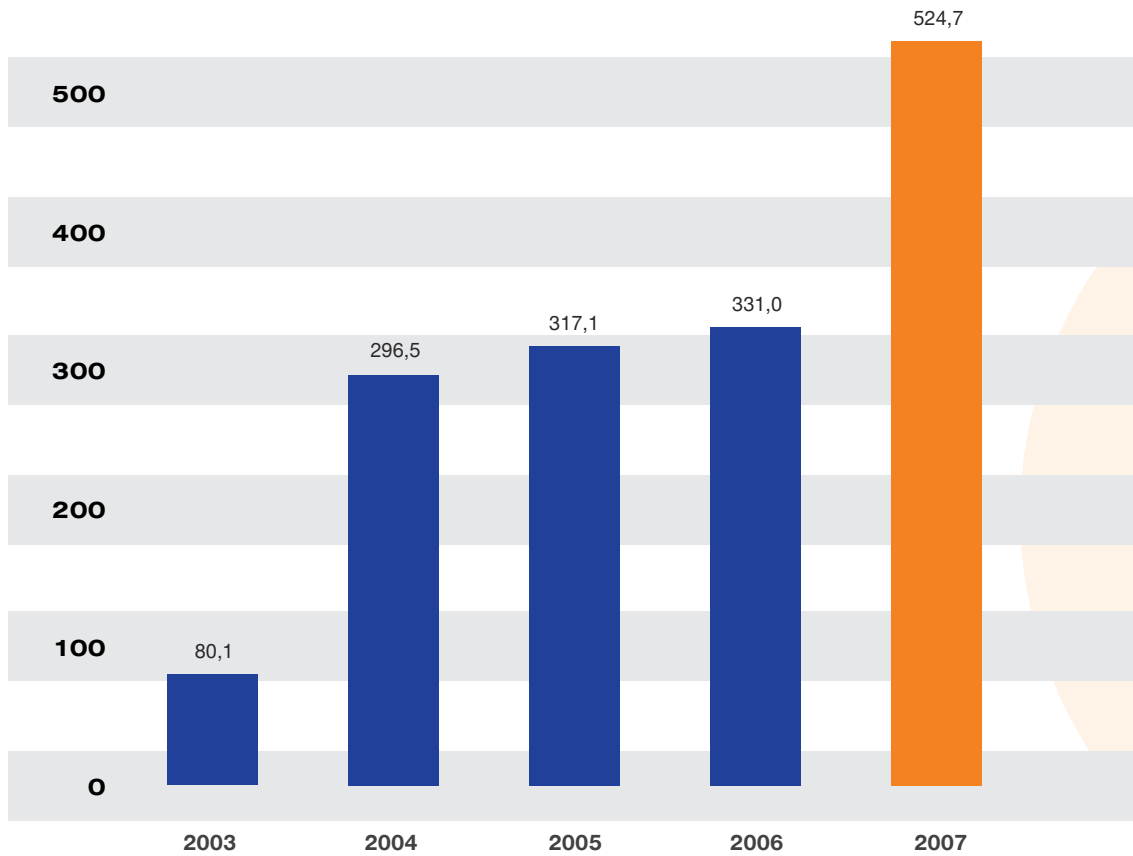
	Stan na / As at 31.12.2007	Stan na / As at 31.12.2006	Zmiana / Change
Kredyty korporacyjne brutto*) Gross corporate loans*	17 974	16 009	12,3%
Depozyty korporacyjne Corporate deposits	13 542	9 680	39,9%

*dane zarządcze Banku
*Bank's operational data

Bank entered into 9 corporate bond issue agreements, totaling PLN 904.9 million, and within this scheme Bank was in a banking consortium, in an corporate bond issue programme to the value of PLN 6,200 million. The transaction has been concluded with a relevant Bank's customer.

Emisje obligacji komunalnych organizowane przez PKO BP
Municipal Bond Issue organized by PKO BP

Wartość emisji (w mln zł)
Value (in PLN million)



RAPORT
ROCZNY
2007

ANNUAL
REPORT
2007



Władysław Strzemiński,
*Kompozycja
architektoniczna 5b*,
ok. 1928. Olej, płótno,
Muzeum Narodowe
w Warszawie.

Władysław Strzemiński,
*The Architectonic
Composition 5b*,
ca 1928. Oil on canvas,
The National Museum
in Warsaw.

Od lat PKO BP pozostaje bankiem wiodącym w zakresie finansowania budownictwa mieszkaniowego. W 2007 roku utrzymał pozycję lidera, zarówno pod względem liczby udzielonych kredytów, jak i bogatej ofercie, adresowanej do klientów indywidualnych, inwestorów rynku mieszkaniowego oraz spółdzielni i wspólnot mieszkaniowych. W ofercie Banku znajdują się także depozyty z przeznaczeniem na finansowanie zakupu nieruchomości.

Kredyty brutto segmentu mieszkaniowego PKO BP na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosiły 34,8 mld zł i od początku roku ich stan zwiększył się o 9,5 mld zł (tj. o 37,5 proc.).

Suma depozytów segmentu mieszkaniowego PKO BP wynosiła 10,3 mld zł. Od początku roku ich wolumen zwiększył się o 0,13 mld zł (tj. o 1,3 proc.).

Stan zadłużenia z tytułu produktów bankowości hipotecznej wyniósł na koniec grudnia 2007 roku 31,8 mld zł. W strukturze sprzedaży dominowała sprzedaż kredytu WŁASNY KAŻT, stanowiąc 80 proc. sprzedaży ogółem. W bankowości hipotecznej PKO BP był to rekordowy rok. Co trzeciego kredytu hipotecznego w Polsce w minionym roku udzielił PKO BP. Bank przygotował także ofertę dla Polaków pracujących w Wielkiej Brytanii. Opracowano dla nich ofertę kredytu WŁASNY KAŻT hipoteczny na zakup nieruchomości w Polsce.

Zadłużenie kredytów mieszkaniowych wspieranych przez budżet państwa wynosiło na koniec grudnia 2007 roku 9,3 mld zł, z czego 2,3 mld zł stanowiło zadłużenie wobec

RAPORT
ROZNY
2007

FINANSOWANIE RYNKU NIERUCHOMOŚCI

PROPERTY FINANCE

Since many years PKO BP has been remaining the leading bank in financing residential construction. In 2007 Bank upheld a position of the leader in terms of volume of loans as well as in terms of wide-ranging offer aiming at individual customers, property investors, housing cooperatives and housing communities. Included in Bank's offers there are also purpose-deposits with an objective to provide finance for property purchase.

Housing loans (gross) amounted to PLN 34.8 billion as on December 31st 2007, and since the beginning of the year they grew by PLN 9.5 billion (i.e. by 37.5%). Housing deposits total in PKO BP amounted to PLN 10.13 billion, and since the beginning of the year its value has grown by PLN 0.13 billion (i.e. by 1.3%).

As at the end of 2007, the debt under the mortgage banking products totalled PLN 31.8 billion. In the sales portfolio, the WŁASNY KAŻT mortgage loan had a predominant position accounting for 80% of total sales. In the mortgage banking it was the best-ever year for PKO BP. One of three mortgage loans in Poland has been granted by PKO BP. Bank also came out with an offer for Polish citizens working in Great Britain. The special offer of the WŁASNY KAŻT mortgage loan is addressed to those interested in purchasing a property in Poland.

As at the end of 2007, the total debt under the state-subsidised housing loans totalled PLN 9.3 billion, of which PLN 2.3 billion was owed to the Bank and the remaining PLN 7.0 billion to the state budget. As at the end of 2007 some 112 thousand apartments have been covered by the debt repayment scheme.

ANNUAL
REPORT
2007

Banku, a 7 mld zł zadłużenie wobec budżetu państwa. Na koniec 2007 roku spłatą zadłużenia objętych było ok. 112 tys. mieszkań.

W 2007 roku Bank osiągnął pozycję lidera w finansowaniu przedsięwzięć deweloperskich. Rekord osiągnęła wartość udzielonych kredytów inwestorskich NOWY DOM. Wyniosła ona ponad 2 mld zł, gdy rok wcześniej wartość kredytów inwestorskich wyniosła ok. 1 mld zł (dynamika 232 proc.). W konsekwencji nastąpił wzrost portfela do poziomu 1,5 mld zł (z 522 mln zł na koniec 2006 roku).

Niewątpliwym sukcesem w obszarze obsługi klientów instytucjonalnych rynku mieszkaniowego były wyniki sprzedaży kredytów termomodernizacyjnych na realizację przedsięwzięć prowadzących do oszczędności energii cieplnej. PKO BP udzielił najwięcej tych kredytów spośród banków finansujących termomodernizację – 1 338 kredytów na kwotę ponad 310 mln zł. W efekcie nastąpił wzrost tego portfela kredytowego do poziomu 582 mln zł z 267 mln zł w 2006 roku.

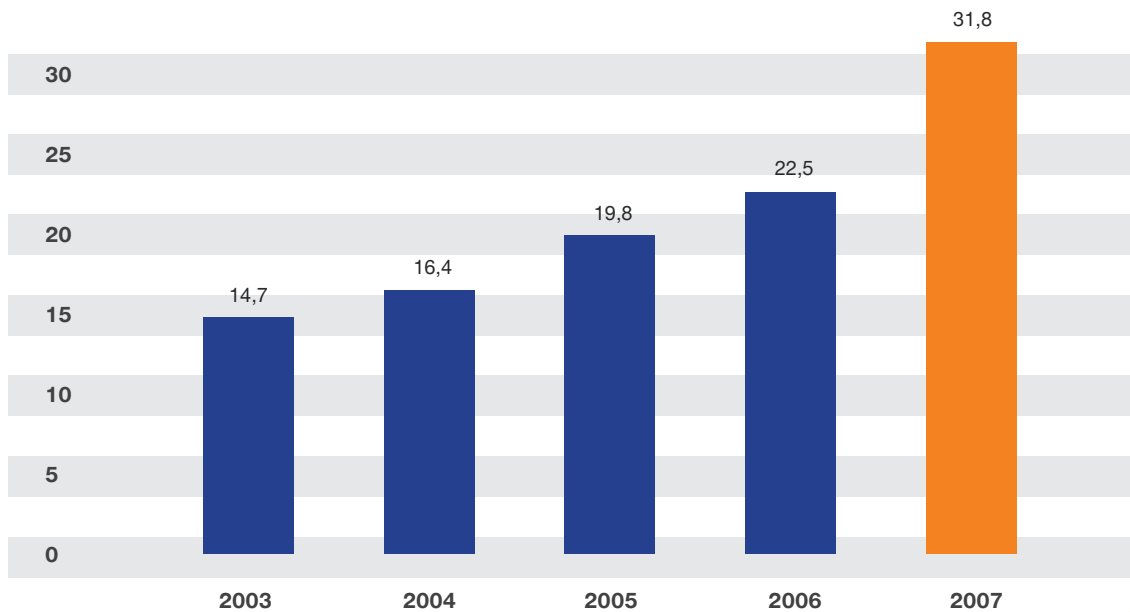
Tradycyjną formą oszczędzania na przyszłe mieszkanie są w PKO BP książeczki mieszkaniowe. W ramach rozszerzenia oferty od 1 lutego 2007 roku wprowadzono książeczkę mieszkaniową powiązaną z funduszami inwestycyjnymi PKO TFI SA. Według stanu na 31 grudnia 2007 roku PKO BP prowadził obsługę ponad 2 mln rachunków książeczek mieszkaniowych, na których zgromadzono oszczędności w łącznej wysokości 6 965,6 mln zł, w tym 57 tys. rachunków książeczek powiązanych z funduszami inwestycyjnymi PKO TFI SA, na których zgromadzono 417,6 mln zł.

In 2007, Bank achieved the lead position in financing developers' projects. The value of the NOWY DOM investors' loans boasted record level. It totalled over PLN 2 billion, while investors' loans granted a year earlier amounted to PLN 1 billion (an increase of 232%). As a result the portfolio grew to PLN 1.5 billion (from PLN 522 million level as at the end of 2006).

The performance in sales of thermic modernisation loans to institutional customers was the resounding success. Thermic modernisation has the objective to enhance energy effectiveness in construction and house maintenance. The majority of loans extended within this scheme was extended by PKO BP, and in total there were 1,338 loans amounted to PLN 310 million. It resulted in an increase of credit portfolio up to PLN 582 million from PLN 267 million in 2006.

PKO BP housing plan passbook account is a well-established way of saving for one's own apartment. In the framework of an enhanced offering, a new housing plan passbook account has been launched as of February 1st 2007. The new product is combined with the PKO TFI SA mutual funds. As at December 31st 2007 PKO BP handled over 2 million of such accounts with total savings amounted to PLN 6,965.6 million, of which 57 thousand combined with mutual funds with savings totalling PLN 417.6 million.

Kredyty rynku mieszkaniowego PKO BP w latach 2003 – 2007 (w mld zł)
PKO BP Housing Loans in 2003-2007 (in PLN billion)



RAPORT
ROCZNY
2007

Stany kredytów i depozytów w obszarze mieszkaniowym (w mln zł)
Housing Loans and Deposits (in PLN million)

	Stan na/ As at 31.12.2007	Stan na/ As at 31.12.2006	Zmiana Change
Kredyty brutto*), w tym: Loans (gross)* of which:			
– rynku mieszkaniowego – housing market	31 846	22 462	41,8%
– wierzytelności mieszkaniowe (w tym wspierane przez budżet państwa) – housing receivables (the state-subsidised included)	2 920	2 823	3,4%
Razem Total	34 766	25 284	37,5%
Depozyty mieszkaniowe Housing deposits	10 290	10 160	1,3%

*Dane zarządcze Banku
 *Bank's operational data

ANNUAL
REPORT
2007



Halina Dąbrowska,
Portret męski, 1934.
Olej, deska.
Muzeum Okręgowe
w Bydgoszczy.

Halina Dąbrowska,
The Man's Portrait, 1934.
Oil on board.
The Regional Museum
in Bydgoszcz.

W ramach działalności skarbowej PKO BP zarządza inwestycyjnym portfelem papierów wartościowych oraz ryzykiem finansowym, a także prowadzi działalność handlową na rynku międzybankowym i z klientami niebankowymi.

Bank utrzymywał umiarkowaną ekspozycję na ryzyko stopy procentowej. Polityka inwestycyjna PKO BP była dostosowana do bieżącej sytuacji rynkowej – w okresie wzrostu ryzyka stopy procentowej stosowano transakcje zabezpieczające – głównie IRS.

Do końca listopada udział PKO BP w transakcjach realizowanych przez 13 banków kandydujących w rankingu Dealera Skarbowych Papierów Wartościowych organizowanym przez Ministerstwo Finansów wyniósł: dla transakcji SPOT – 9 proc, dla IRS – 13 proc. i dla FRA – 10 proc. Spośród wszystkich transakcji realizowanych na rynku MTSCeTO do PKO BP należało 12 proc. W rankingu na wybór Dealera Skarbowych Papierów Wartościowych PKO BP zajął czwarte miejsce wśród 22 banków kandydujących.

W 2007 roku Bank zwiększył sprzedaż produktów skarbowych klientom korporacyjnym – o 50 proc. wzrosła wartość transakcji SPOT, pięciokrotnie zwiększyła się wartość transakcji FORWARD i czterokrotnie instrumentów pochodnych. Elementem standardowej oferty były transakcje IRS i CIRS.

Dom Maklerski PKO BP, specjalistyczna jednostka organizacyjna Banku, zajmuje liczące się w rankingach miejsce na rynku kapitałowym. Jego obroty na rynku akcji wyniosły w 2007 roku 29,3 mld zł – były o 7,2 mld zł wyższe niż w 2006 roku. Udział Banku

DZIAŁALNOŚĆ SKARBOWA I INWESTYCYJNA

TREASURY AND INVESTMENT ACTIVITIES

In the framework of treasury activities PKO BP manages the investment portfolio of securities and financial risk, as well as is trading in inter-banking market and with non-banking customers.

Bank maintained a moderate exposure towards interest rates risk. Investment policy of Bank was adjusted to current market situation – in a period of the increased interest rate risk – hedging transactions have been put in place – mainly the IRS.

By the end of November Bank's share held in transactions concluded by 13 banks competing in the Treasury Securities Dealer rating organized by the Ministry of Finance was as follows: for the SPOT transactions it amounted to 9%, for the IRS – 13%, for the FRA – 10% respectively. From among transactions carried out in the MTSCeTO, over-the-counter market, PKO BP handled 12% of the total. In a ranking carried out to fulfill the function of the Treasury Securities Dealer, Bank was ranked fourth among 22 banks candidating. In 2007, PKO BP increased sales of treasury instruments to corporate customers; the value of the SPOT transactions grew by 50%, value of the FORWARD transactions grew fivefold, and value of derivatives transactions – fourfold respectively. The IRS and the CIRS transactions have been provided for the standard offer.

Brokerage House, a specialized organizational unit is rated among top companies in the capital market. Its turnover in stock market amounted to PLN 29.3 billion in 2007 and

w obrotach na rynku akcji wyniósł 6,35 proc., co oznacza spadek w porównaniu do roku 2006 o 0,5 pp.

Jako animator na rynku akcji Bank zrealizował obrót o wartości 7,9 mld zł, tj. o 2,1 mld zł więcej niż w 2006 roku. Ten wynik zapewnił PKO BP pierwsze miejsce na rynku. Dom Maklerski PKO BP utrzymał pozycję lidera na rynku obligacji. Przy obrotach 1,5 mld zł jego udział w obrotach na rynku obligacji wyniósł 45,9 proc.

Na rynku kontraktów terminowych zrealizowano 793,9 tys. kontraktów (o 201,9 tys. więcej niż w 2006 roku), co oznacza udział w obrotach na poziomie 4,26 proc. Dynamika obrotów na rynku opcji osiągnęła poziom 183 proc., co oznacza realizację obrotów w wysokości 139,3 tys. szt. Udział Banku w obrotach na rynku opcji indeksowych wyniósł 17,6 proc. (wzrost o 6 pp.).

Na działającym od sierpnia rynku NewConnect zrealizowano 18,6 mln zł obrotów (7. pozycja, z udziałem 6,14 proc.). Na koniec roku Bank pełnił funkcję animatora rynku dla 13 spółek z NewConnect, zajmując pierwsze miejsce na rynku pod względem liczby animowanych spółek.

Na rynku pierwotnym Bank przeprowadził oferty publiczne dla ośmiu spółek (w tym dla czterech pierwsze oferty akcji), jedną emisję prywatną, jedną emisję obligacji oraz

was up by PLN 7.2 billion compared to 2006. Bank's share in the volume traded in the stock market amounted to 6.35%, and it fell by 0.5 pp from a year earlier.

As a market maker in the stock market Bank's turnover totaled PLN 7.9 billion, i.e. by PLN 2.1 billion more than the previous year. Thanks to this performance, Bank was ranked first in the market. PKO BP Brokerage House kept its leading position in the bond market. With volume totaling PLN 1.5 billion, it holds a share in bond market of 45.9%.

On the forward market the volume of contracts totaled 793.9 thousand (i.e. up by 201.9 thousand compared to 2006), so Bank's share in trading volume accounted for 4.26%. Trading dynamics on the options market recorded 183%, what equals the trading volume of 139.3 thousand. The share in the indexed options market accounted for 17.6% (up by 6 pp). On the NewConnect market that has been launched in August 2007 trading value amounted to PLN 18.6 million (PKO was ranked seventh, with 6.14% market share). At the end of the 2007 Bank acted as a market maker for 13 companies traded on the NewConnect, and was a market leader in terms of number of companies serviced.

On the primary market Bank organised public offerings for 8 companies (4 IPOs included), one private placement, one bond issue, and a subscription of the second issue of Multi Asset Best Strategy bonds, issued by Deutsche Bank AG.

subskrypcję II emisji obligacji Multi Asset Best Strategy, których emitentem jest Deutsche Bank AG.

Wartość aktywów klientów na rachunkach inwestycyjnych i rejestrowych na koniec 2007 roku osiągnęła poziom 27,8 mld zł, co oznacza wzrost o 3,7 proc. w porównaniu do 2006 roku. PKO BP jest uczestnikiem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych oraz rejestru Papierów Wartościowych prowadzonego przez NBP. Bank prowadzi depozyty papierów wartościowych oraz obsługuje transakcje na rynku krajowym i zagranicznych.

RAPORT
ROCZNY
2007

The value of DM PKO BP customers' assets held in investment and register accounts reached PLN 27.8 billion at the end of 2007, what means an increase of 3.7% compared to 2006. PKO BP takes part in the National Depository for Securities and Securities Register maintained by the National Bank of Poland. Bank handles deposits of securities and services transactions on domestic and foreign markets.

ANNUAL
REPORT
2007



Aleksander Jędrzejewski,
*Paryż (Łuk Tryumfalny
w Paryżu – Etoile)*, ok. 1932.

Olej, płótno.
Muzeum Śląskie
w Katowicach.

Aleksander Jędrzejewski,
*Paris (The Triumph Arch
in Paris – Etoile)*, ca 1932.

Oil on canvas.
The Silesian Museum
in Katowice.

Na podstawie zawartej 21 lutego 2003 roku Umowy Pożyczki z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju na finansowanie małych i średnich przedsiębiorstw Bank uczestniczył w programie „Loan Window” w ramach „EU/EBRD SME Finance Facility”. Do 31 grudnia 2007 roku uruchomiono 3 117 kredytów na łączną kwotę 62,65 mln euro. W 2007 roku PKO BP zawarł z bankami zagranicznymi dwie umowy ISDA Master Agreement, dwa załączniki wsparcia kredytowego (Credit Support Annex) do uprzednio zawartych umów ISDA, dwie umowy ramowe TBMA/ISMA Global Repurchase Master Agreement oraz uczestniczył w dwóch kredytach o łącznej wartości 125 mln zł udzielonych bankom zagranicznym w ramach konsorcjów bankowych zorganizowanych na rynku europejskim.

Ponadto zawarł umowę pożyczki i umowę kredytu obrotowego z podmiotem powiązanym bezpośrednio z PKO BP, działającym w sektorze bankowym, w łącznej wysokości 70 mln zł - transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych.

PKO BP prowadził 29 rachunków Nostro w czternastu walutach i 38 rachunków Loro w trzech walutach (wg stanu na 31.12.2007 roku).

W ramach współpracy z NatWest w Wielkiej Brytanii oddziały PKO BP w Polsce rozpoczęły przyjmowanie od klientów wniosków o otwarcie rachunków NatWest Welcome. W grudniu 2007 roku nastąpiło otwarcie w Londynie pierwszej placówki PKO BP w Wielkiej Brytanii.

Ponadto nadzór bankowy w Irlandii potwierdził otrzymanie zawiadomienia o zamiarze prowadzenia przez PKO BP działalności transgranicznej na terytorium tego kraju.

WSPÓŁPRACA MIĘDZYNARODOWA

INTERNATIONAL COOPERATION

Pursuant to the Loan Agreement of February 21st 2003 with the European Bank for Reconstruction and Development (EBRD) to provide financing for SME customers, PKO Bank participated in the “Loan Window” Programme in the framework of the “EU/EBRD Finance Facility”. By December 31st 2007, the number of loans amounted to 3,117 to a total value of EUR 62.65 million.

In 2007, PKO BP concluded two ISDA Master Agreements, two Credit Support Annexes to the prior concluded ISDA Agreements, two general agreements of the TBMA/ISMA Global Repurchase Master Agreements, and it was involved in two loans to a total amount of PLN 125 million provided to foreign banks by banking consortia set up on the European market.

The Bank also entered into a loan agreement and into a revolving loan agreement with the entity active in banking sector, and directly related to the Bank. The credit value totalled PLN 70 million. Transactions have been concluded on commercial terms.

PKO BP maintained 29 nostro accounts in 14 currencies and 38 loro accounts in three currencies (as at December 31st 2007).

In the framework of cooperation with NatWest in Great Britain, PKO BP branches in Poland began to collect applications to open the NatWest Welcome accounts. In December 2007 the first outlet of PKO BP in Great Britain was opened in London.

The banking supervision authority in Ireland has confirmed that it received a note about the intention to conduct cross-bordering banking activity by PKO BP in Ireland.

Oceny ratingowe przyznane PKO BP / PKO BP's ratings*

Fitch Ratings

Kategoria ratingu Category	Przyznany rating Rating	Współpraca Cooperation
Ocena wsparcia Support rating	2 2	20 grudnia 2007 r. agencja Fitch Ratings opublikowała komunikat prasowy, w którym poinformowała o utrzymaniu oceny wsparcia PKO BP na poziomie 2 on December 20th 2007 Fitch Ratings issued a press release announcing that it upheld its support rating on the 2 level.

Standard & Poor's

Kategoria ratingu Category	Przyznany rating Rating	Współpraca Cooperation
Długookresowa ocena zobowiązań w walucie krajowej Long-term rating of liabilities in local currency	BBBpi BBBpi	

Moody's Investors Service

Kategoria ratingu Category	Przyznany rating Rating	Współpraca Cooperation
Długookresowa ocena depozytów w walucie zagranicznej Long-term deposit rating in foreign currency	A2 z perspektywą stabilną A2, stable outlook	24.02.2007 r. agencja ratingowa przyznała Bankowi dwie nowe oceny ratingowe: Aaa – Długookresowa ocena depozytów w walucie krajowej z perspektywą stabilną oraz P-1 – Krótkookresowa ocena depozytów w walucie krajowej z perspektywą stabilną. Nowe oceny zostały przyznane w związku z wdrożeniem nowej metodologii JDA oraz aktualizacją metodologii BFSR. On February 24th 2007 Bank obtained two new ratings: Aaa – long-term deposit rating in local currency with a stable outlook, and P-1 – short-term deposit rating in local currency with a stable outlook. Both ratings have been made due to implementation of a new JDA methodology and due to updating of BFSR methodology.
Krótkookresowa ocena depozytów w walucie zagranicznej Short-term deposit rating in foreign currency	Prime-1 z perspektywą stabilną Prime-1, stable outlook	
Długookresowa ocena depozytów w walucie krajowej Long-term deposit rating in local currency	Aa2 z perspektywą stabilną Aa2, stable outlook	11.04.2007 r. agencja informacyjna Reuters ogłosiła, że agencja ratingowa Moody's Investors Service obniżyła PKO BP rating długookresowej oceny depozytów w walucie krajowej z Aaa do Aa2. Zmianę oceny agencja Moody's uzasadniła zmianą metodologii oceny JDA. On April 11th 2007 Reuters, news agency announced that Moody's Investors Service rating agency downgraded PKO's long-term deposit rating in local currency from Aaa to Aa2. The change resulted from a change in the JDA methodology, communicated Moody's.
Krótkookresowa ocena depozytów w walucie krajowej Short-term deposit rating in local currency	Prime-1 z perspektywą stabilną Prime-1, stable outlook	31.10.2007 r. agencja ratingowa przyznała PKO BP ratingi na zlecenie Banku. Przyznane oceny pokrywają się z ocenami, które Bank posiada od agencji Moody's, nadanymi na bazie „Public informations”. Tym samym agencja ratingowa potwierdza wysokie oceny ratingowe siły finansowej Banku oraz długo- i krótkookresowej oceny depozytów w walucie krajowej i zagranicznej. On October 31st 2007 the agency issued ratings commissioned by PKO BP. The given ratings are the same as the ones Bank has been given by Moody's agency, and based on "Public information". This is the evidence that the rating agency confirms high ratings of the financial strength of PKO BP and its long- and short-term deposit ratings both in local and foreign currencies.
Siła finansowa Financial strength	C z perspektywą stabilną C, stable outlook	

Capital Intelligence

Kategoria ratingu Category	Przyznany rating Rating	Współpraca Cooperation
Długookresowa ocena zobowiązań w walucie zagranicznej Long-term foreign-currency liabilities rating	A- A-	8.03.2007 r. został przesłany do Banku raport agencji ratingowej Capital Intelligence informujący o podwyższeniu oceny siły finansowej PKO BP z BBB- do BBB z perspektywą stabilną. Raport został datowany na luty 2007 r. Zmianę oceny agencja uzasadniła systematycznym wzrostem zyskowności. Dodatkowo podkreślono poprawiającą się jakość portfela kredytowego oraz przejrzystość sprawozdawczą.
Krótkookresowa ocena zobowiązań w walucie zagranicznej Short-term foreign-currency liabilities rating	A2 A2	On March 8th 2007 Bank received a report issued by Capital Intelligence rating agency communicating that the agency has upgraded financial strength of PKO BP from BBB- to BBB with stable outlook. The report has been dated as of February 2007. The change has been motivated by a sustainable increase of Bank's profitability. In addition, the enhanced quality of the loan portfolio and transparency in reporting have been positively noticed.
Siła w skali krajowej Domestic strength	BBB+ BBB+	18.12.2007 r. agencja przesłała do Banku raport informujący o podwyższeniu długookresowej oceny zobowiązań w walucie zagranicznej z BBB+ do A- oraz o podwyższeniu oceny siły finansowej PKO BP z BBB do BBB+, obie oceny posiadają perspektywę stabilną (pozostałe oceny nie uległy zmianie). Raport został datowany na grudzień 2007 r. Zmianę oceny agencja uzasadniła systematycznym wzrostem zyskowności na poziomie operacyjnym i netto. Dodatkowo podkreślono poprawiającą się jakość portfela kredytowego, jedną z najlepszych z analizowanych przez agencję banków. Za największy atut Banku uznano dużą detaliczną bazę depozytową.
Ocena wsparcia Support rating	2 2	On December 18th 2007 PKO BP received the agency's report communicating that it upgraded Bank's long-term foreign-currency liabilities rating from BBB+ to A- and Bank's financial strength from BBB to BBB+, both with stable outlook (the remaining ratings did not change). The report has been dated as at December 2007. In addition, it stressed the enhancing quality of PKO's loan portfolio, one of the best among the banks analysed by the agency. A broad deposit base has been considered one of the major Bank's strengths.
Perspektywa utrzymania oceny Outlook	stabilna stable	

* wg stanu na 31 grudnia 2007 roku
as at December 31th 2007

RAPORT
ROZNY
2007

ANNUAL
REPORT
2007

Oceny ratingowe są obecnie przyznawane PKO BP przez cztery agencje: Moody's, Standard & Poor's, Capital Intelligence oraz Fitch Ratings. Są to oceny przyznawane nieodpłatnie na podstawie dostępnych publikowanych informacji. W 2007 roku Bank wystąpił do agencji ratingowej Moody's Investors Service o nadanie płatnych ocen ratingowych, które otrzymał 31 października 2007 roku.

PKO BP has been rated by four agencies, i.e. Moody's, Standard&Poor's, Capital Intelligence and Fitch Ratings. The ratings are granted free of charge, and they are based on available, "Public information". In 2007, Bank commissioned Moody's Investors Service to rate PKO BP in commercial terms, and received the rating on October 31st 2007.



Katarzyna Kobro,
Rzeźba abstrakcyjna (1),
ok. 1924. Drewno, metal,
szkło, olej.
Muzeum Sztuki w Łodzi.

Katarzyna Kobro,
The Abstract Sculpture (1),
ca 1924. Wood, metal,
glass, oil.
The Museum of Art in Łódź.

PKO BP posiada akcje i udziały w innych podmiotach gospodarczych finansowych i niefinansowych. Bank jest dominującym podmiotem Grupy Kapitałowej Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego Spółki Akcyjnej.

Jednostki podporządkowane Banku zostały utworzone w celu wspierania podstawowych obszarów biznesowych PKO BP w realizacji zadań sprzedażowych poprzez uzupełnianie ich oferty, a także w celu świadczenia usług na rzecz Banku i zwiększenia udziału PKO BP w zyskach realizowanych na międzynarodowych rynkach finansowych.

W 2007 roku najistotniejszymi zmianami w powiązaniach kapitałowych i organizacyjnych w ramach grupy podmiotów podporządkowanych było:

- odkupienie od Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju akcji KREDOBANK SA stanowiących 28,2486 proc. w kapitale zakładowym Spółki i w głosach na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki; w wyniku powyższej transakcji udział PKO BP w kapitale zakładowym Spółki i w głosach na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki zwiększył się z 69,933 proc. do 98,1815 proc.,
- objęcie 17 353 578 610 akcji w podwyższonym kapitale zakładowym KREDOBANK SA o łącznej wartości nominalnej 173 535 786,10 UAH; w wyniku objęcia ww. akcji udział PKO BP w kapitale zakładowym Spółki oraz udział w głosach na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki pozostał na poziomie 98,1815 proc.,

RAPORT
ROCZNY
2007

GRUPA KAPITAŁOWA PKO BP

PKO BP CAPITAL GROUP

PKO BP holds shares and stakes in other financial and non-financial entities. Bank is the dominant entity of the Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna Capital Group. The subordinated entities have been created in order to support PKO BP core business segments in achieving its business targets through supplementing the offering, and in order to provide services for Bank as well as to enhance PKO BP's share in profits gained in the international financial markets.

The most relevant changes in capital and organisational relations within the group of subsidiaries in 2007:

- the repurchase from the European Bank for Reconstruction and Development shares of KREDOBANK SA constituting 28.2486% in the Company's share capital and in the voting power at the General Shareholders' Meeting; the given transaction resulted in the increase of the PKO BP stake in Company's share capital from 69.933% to 98.1815%,
- taking up of 17,353,578,610 shares in the KREDOBANK SA, increased share capital of the total nominal value of UAH 173,535,786.10; due to the given operation, PKO BP's stake in Company's share capital as well as the percentage of votes at the General Shareholders' Meeting remained at 98.1815% level;

ANNUAL
REPORT
2007

- objęcie akcji w podwyższonym kapitale spółki Bankowy Fundusz Leasingowy SA o łącznej wartości nominalnej 10 mln zł; w wyniku objęcia ww. akcji PKO BP pozostał jedynym akcjonariuszem Spółki,

Jednostki zależne, współzależne i stowarzyszone PKO BP (stan na 31.12.2007 r.)
Subsidiaries, Jointly Controlled Entities and Affiliated Entities of Bank PKO BP (As at December 31st 2007)

PKO Bank Polski		
Podmioty zależne Subsidiaries	Podmioty współzależne Jointly controlled entities	Podmioty stowarzyszone Affiliated entities
98,1815% KREDOBANK SA	49,43% CENTRUM HAFFNERA Sp. z o.o.	25,0001% Bank Pocztowy SA
100% Powszechne Towarzystwo Emerytalne BANKOWY SA	41,44% Centrum Obsługi Biznesu Sp. z o.o.	36,71% Kolej Gondolowa Jaworzyna Krynicka SA
100% Centrum Finansowe Puławska Sp. z o.o.		23,52% Ekogips SA – w upadłości / in bankruptcy
100% PKO Inwestycje Sp. z o.o.		33,33% Poznański Fundusz Poręczeń Kredytowych Sp. z o.o.
75% PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA		22,31% Agencja Inwestycyjna CORP SA
100% Inteligo Financial Services SA		
100% Centrum Elektronicznych Usług Płatniczych eService SA		
100% Bankowy Fundusz Leasingowy SA		
100% Bankowe Towarzystwo Kapitałowe SA		
65% International Trade Center Sp. z o.o. w likwidacji / under liquidation		
100% Przedsiębiorstwo Informatyki Bankowej „Elbank” Sp. z o.o. w likwidacji / under liquidation		

%- udział w głosach na WZ/ZW
% – percentage of votes held by PKO BP at the Shareholders' Meeting

RAPORT
ROZNY
2007

ANNUAL
REPORT
2007

- taking up shares in the increased capital of Bankowy Fundusz Leasingowy SA with the total nominal value of PLN 10 million; due to the given operation PKO BP remained the sole shareholder of the Company;

- objęcie przez Bankowy Fundusz Leasingowy SA – spółkę zależną Banku – wszystkich udziałów w nowoutworzonej spółce Bankowy Leasing Sp. z o.o.; przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usługi leasingu operacyjnego oraz finansowego,
- objęcie przez Bankowy Fundusz Leasingowy SA – spółkę zależną Banku – wszystkich udziałów w nowoutworzonej spółce BFL Nieruchomości Sp. z o.o.; przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usługi leasingu operacyjnego oraz finansowego nieruchomości,

Zaangażowania pośrednie PKO BP / PKO BP's indirect subsidiaries

Podmioty zależne od PKO Inwestycje Sp. z o.o. Subsidiaries of PKO BP Inwestycje Sp.z o.o.	Podmioty zależne od Bankowego Funduszu Leasingowego SA Subsidiaries of Bankowy Fundusz Leasingowy SA	Podmiot zależny od PTE BANKOWY SA Subsidiary of PTE Bankowy SA
100% Wilanów Investments Sp. z o.o.	100% Bankowy Leasing Sp. z o.o.	100% Finanse Agent Transferowy Sp. z o.o.
100% POMERANKA Sp. z o.o.	100% BFL Nieruchomości Sp. z o.o.	
51% Fort Mokotów Sp. z o.o.		
100% ARKADIA Inwestycje Sp. z o.o.	Podmioty zależne od CENTRUM HAFFNERA Sp. z o.o. Subsidiaries of CENTRUM HAFFNERA Sp. z o.o.	Podmiot stowarzyszony Bankowego Towarzystwa Kapitałowego SA Associated entity of Bankowe Towarzystwo Kapitałowe SA
55% UKRPOLINWESTYCJE Sp. z o.o.	100% Sopot Zdrój Sp. z o.o.	46,43% FINDER SA
	100% Promenada Sopocka Sp. z o.o.	
	100% Centrum Majkowskiego Sp. z o.o.	
	100% Kamienica Morska Sp. z o.o.	

RAPORT
ROZNY
2007

ANNUAL
REPORT
2007

% - Udział spółki matki w głosach na WZ/ZW (stan na 31.12. 2007)

% – percentage of votes held by PKO BP as parent company at the Shareholders' Meeting (as at December 31st 2007)

- taking up the entire stake in the newly founded company, Bankowy Leasing Sp. z o.o. by the Bankowy Fundusz Leasingowy SA, subsidiary of PKO BP; the objective of the Company is to provide operational and financial leasing services,
- taking up the entire stake in the newly founded company, BFL Real Estate Sp. z o.o. by the Bankowy Fundusz Leasingowy SA, subsidiary of PKO BP; the objective of the Company is to provide operational and financial leasing to the real estate market

- objęcie przez PKO Inwestycje Sp. z o.o. – spółkę zależną Banku – 99% udziałów w nowo utworzonej spółce ARKADIA Inwestycje Sp. z o.o. oraz odkupienie od drugiego udziałowca
- pozostałych udziałów Spółki; Spółka została założona w celu realizacji projektu mieszkaniowego w Międzyzdrojach „Osiedle Jantar”,
- dokonanie przez PKO Inwestycje Sp. z o.o. dopłaty do spółki ARKADIA Inwestycje Sp. z o.o. w wysokości 1 mln zł,
- zwiększenie wartości zaangażowania PKO Inwestycje Sp. z o.o. – spółki zależnej Banku - w spółce UKRPOLINWESTYCJE Sp. z o.o. - dokonane poprzez zwiększenie wartości nominalnej udziałów,
- zbycie wszystkich posiadanych przez Bankowe Towarzystwo Kapitałowe SA – spółkę zależną Banku - udziałów spółki INTER FINANCE Polska Sp. z o.o.,
- nabycie i zbycie przez Bankowe Towarzystwo Kapitałowe SA – spółkę zależną Banku – 25 500 akcji spółki P.L. ENERGIA SA o łącznej wartości nominalnej 2 550 tys. zł,
- przekształcenie spółki FINDER Sp. z o.o. w spółkę FINDER SA,
- zakończenie postępowania likwidacyjnego spółki Sonet Hungary Kft – spółki zależnej od Inteligo Financial Services SA.

Według stanu na 31 grudnia 2007 roku relacja sumy bilansowej PKO BP do sumy bilansowej Grupy wynosiła 97,1 proc., a udział wyniku finansowego netto PKO BP za 2007 rok w skonsolidowanym wyniku Grupy Kapitałowej wyniósł 93,7 proc. Z tego względu Bank, jako podmiot dominujący, wywiera najistotniejszy wpływ na bilans oraz rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej PKO BP.

- taking up the 99% stake in the newly founded company, ARKADIA INWESTYCJE Sp. z o.o. by PKO Inwestycje Sp. z o.o., subsidiary of PKO BP and repurchase from other shareholder the remaining shares; the purpose of the Company is to build “Osiedle Jantar”, a residential project in Międzyzdroje,
- additional payment to the ARKADIA Inwestycje Sp. z o.o. totaling PLN 1 million by the PKO Inwestycje Sp. z o.o. has been done,
- an increase of the PKO Inwestycje Sp. z o.o. capital involvement, a subsidiary of Bank in UKRPOLINWESTYCJE Sp. z o.o. , by an increase of the nominal value of shares,
- a sale of all INTER FINANCE Polska Sp. z o.o. shares held by the Bankowe Towarzystwo Kapitałowe SA, a subsidiary of the Bank,
- the purchase and a sale of 25,500 shares of P.L. ENERGIA SA with the total nominal value of PLN 2,550 thousand by the Bankowe Towarzystwo Kapitałowe SA, a Bank's subsidiary,
- FINDER Sp. z o.o. has been converted into FINDER SA,
- the completion of liquidation process of the Sonet Hungary Kft, a subsidiary of the Inteligo Financial Services SA.

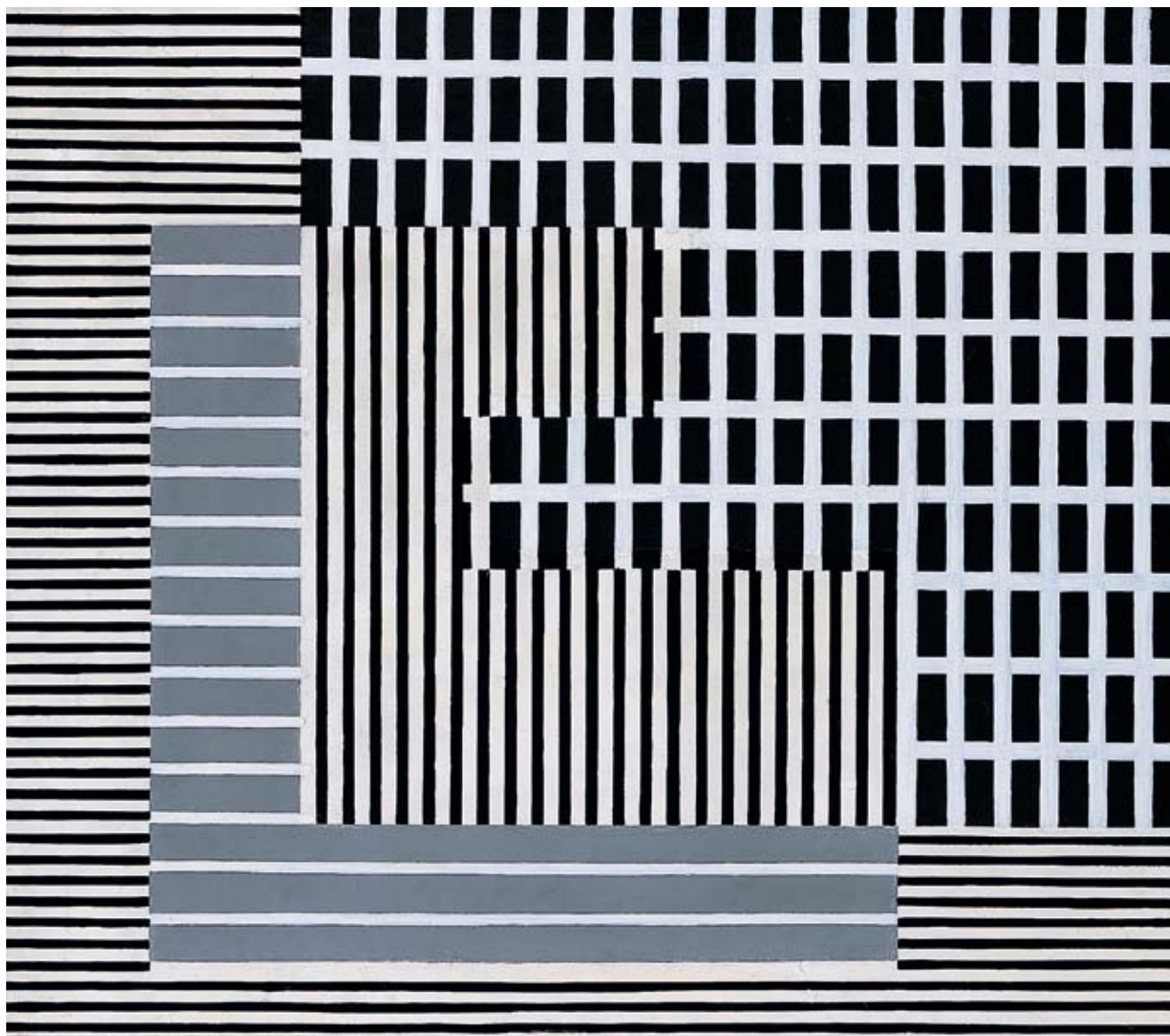
As at December 31st 2007 the relation of the PKO BP balance-sheet total to Group's balance-sheet total accounted for 97.1%, and the share of the PKO BP net result in the Capital Group net result accounted for 93.7%. Hence, Bank as the dominant entity has the prevailing impact on the balance sheet and the profit and loss account of the Capital Group of PKO BP.

Jednym z celów Strategii Wzrostu PKO BP na lata 2007-2012 „Nowe Otwarcie” jest budowa silnej grupy finansowej. Działania Banku nakierowane będą na poprawę efektywności zaangażowanego kapitału. Bank zamierza skupić uwagę na rozwoju spółek rozszerzających ofertę produktową Grupy Kapitałowej PKO BP, nie wyklucza inwestycji w inne podmioty z sektora finansowego działające na rynku polskim i w Europie Środkowo-Wsch.

RAPORT
ROCZNY
2007

One of the objectives of “The New Opening”, the PKO BP Growth Strategy for 2007-2012 is to create a powerful financial group. The Bank’s activities will be aimed at enhancing the efficiency of the capital invested. Bank is to focus on fostering growth of companies that widen the offering of the PKO BP Capital Group. Bank does not exclude investment in other entities from the financial sector active in the Polish market and in Central and Eastern Europe.

ANNUAL
REPORT
2007



Henryk Stażewski,
Kompozycja fakturowa,
1930-1931. Olej, płótno.
Muzeum Sztuki w Łodzi.

Henryk Stażewski,
The Composition of the Factice,
1930-1931. Oil on canvas.
The Museum of Art in Łódź.

Skarb Państwa jest – zgodnie z wiedzą Banku - akcjonariuszem posiadającym bezpośrednio lub pośrednio – przez podmioty zależne, co najmniej 5 proc. ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy PKO BP. Na dzień 31 grudnia 2007 roku Skarb Państwa posiadał 514 935 409 akcji Banku.

W trakcie 2007 roku kurs akcji PKO BP charakteryzował się tendencją wzrostową i najwyższy poziom (59,00 zł) osiągnął 31 lipca 2007 roku. Wpływ na kształtowanie się cen akcji Banku miały tendencje koniunktury na GPW i wyniki finansowe Banku.

Akcje PKO BP w posiadaniu Skarbu Państwa* Shares owned by the State Treasury*

Akcjonariusz Shareholder	Skarb Państwa State Treasury
Liczba posiadanych akcji Banku Number of the shares owned	514 935 409
Procentowy udział w kapitale zakładowym Banku Percentage of shares in the Bank's share capital	51,49%
Liczba głosów na WZA wynikająca z posiadanych akcji Number of votes at the GSM resulting from the shares owned	514 935 409
Procentowy udział głosów w ogólnej liczbie głosów na WZA Percentage of votes in the total votes at the GSM	51,49%

*wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku
*as at December 31st 2007

RAPORT
ROZNY
2007

RELACJE INWESTORSKIE

INVESTOR RELATIONS

Zwrot dla akcjonariuszy Banku Return for the Shareholders

	2007	2006	2005
Kurs akcji PKO BP na początku roku (zł) Share price at the beginning of the year (PLN)	47,00	29,00	27,80
Kurs akcji PKO BP na koniec roku (zł) Share price at the end of the year (PLN)	52,60	47,00	29,00
Dywidenda przypadająca na jedną akcję (zł) Dividend per share (PLN)	0,98	0,80	1,00
Zwrot dla akcjonariuszy Return for shareholders	14,0%	64,8%	7,9%

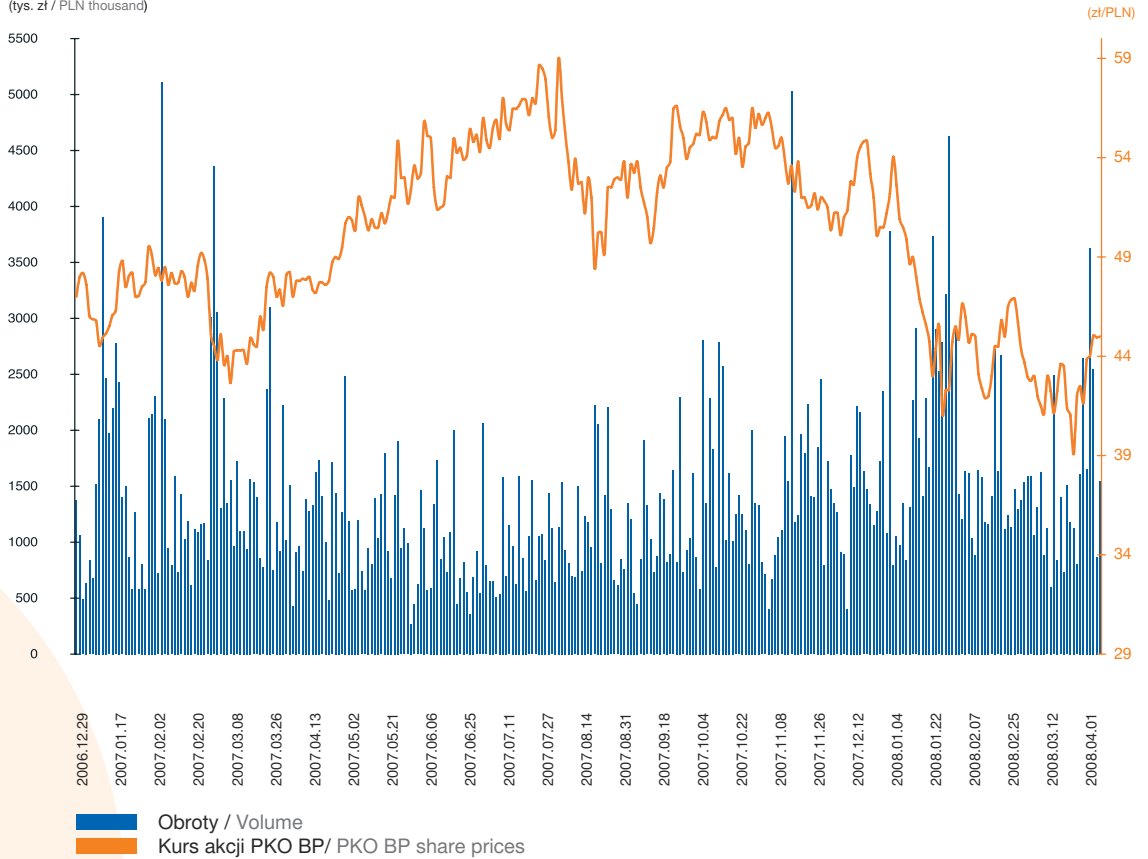
ANNUAL
REPORT
2007

To the Bank's best knowledge, the State Treasury is a shareholder who directly or indirectly, via its subsidiaries, holds at least 5% of the total votes at the General Shareholders' Meeting of the PKO BP. As at December 31st 2007 the State Treasury held 514,935,409 shares of the Bank.

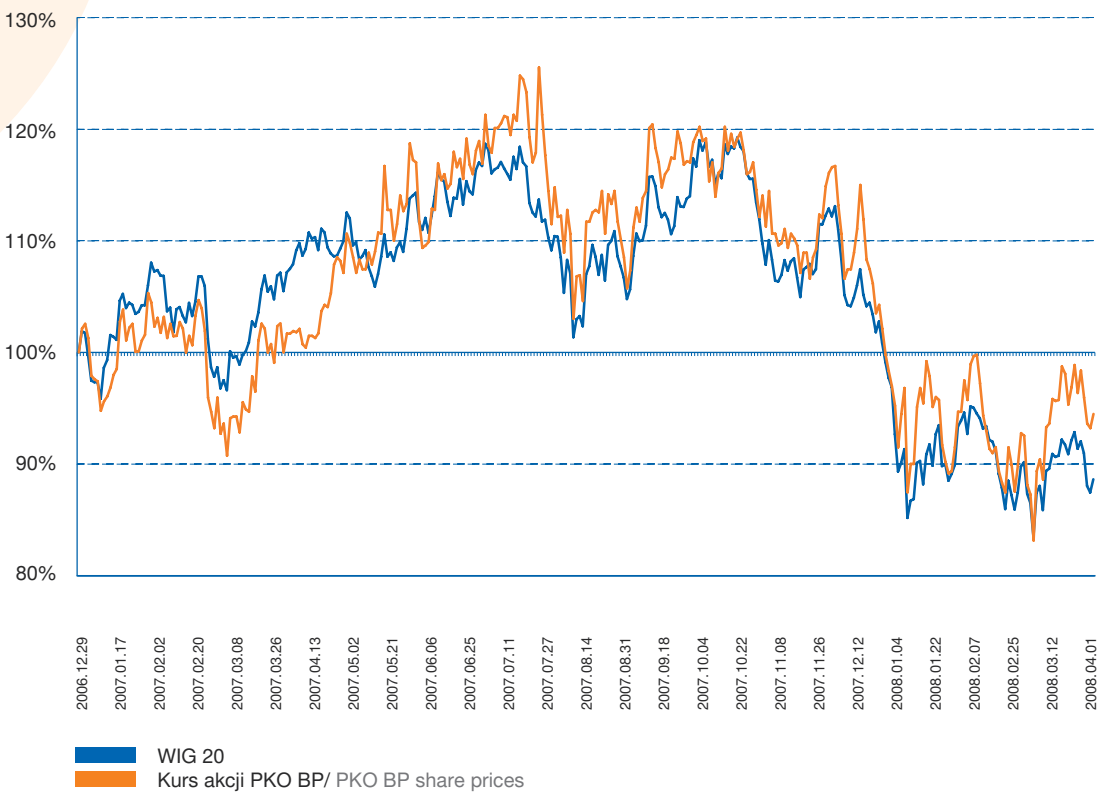
Throughout 2007 the PKO BP share prices showed an upward trend and climaxed (PLN 59) on July 31st 2007. The share prices were influenced by business sentiment on the Warsaw Stock Exchange and the Bank's performance.

Kurs i obroty akcjami PKO BP PKO BP share prices and volumes

(tys. zł / PLN thousand)



Zmiana kursu akcji PKO BP i WIG 20 PKO BP share price and WIG fluctuations



W 2007 roku przeprowadzona została jedna emisja obligacji PKO BP. Agentami emisji były: Deutsche Bank Polska oraz HSBC Bank Polska. Zapisy na zakup obligacji wyemitowanych przez PKO BP zostały zakończone 23 października 2007 roku.

Szczegóły dotyczące emisji:

- łączna wartość nominalna obligacji wyniosła 1 600 700 000 zł,
- obligacje wyemitowane zostały na podstawie ustawy o obligacjach, a środki uzyskane z emisji obligacji zostały przeznaczone na podwyższenie funduszy uzupełniających PKO BP SA na podstawie art. 127 par. 3 pkt 2 lit b ustawy Prawo bankowe,
- wartość nominalna jednej obligacji wynosi 100 000 zł,
- cena emisyjna obligacji jest równa wartości nominalnej obligacji,
- obligacje są oprocentowane w półrocznych okresach odsetkowych, a odsetki od obligacji są naliczane od wartości nominalnej według zmiennej stopy procentowej równej stawce WIBOR 6M, powiększonej o marżę równą 100 pb.*p.a., przy czym w przypadku nieskorzystania przez PKO BP z prawa do dokonania przedterminowego wykupu wszystkich obligacji po upływie 5 lat od daty emisji (opcja call), oprocentowanie obligacji zostanie podwyższone o dodatkową marżę w wysokości 25 pb.*p.a.,
- świadczenia z tytułu obligacji mają charakter wyłącznie pieniężny.

Perspektywy kształtowania się zobowiązań do czasu całkowitego wykupu obligacji należy oceniać na podstawie oświadczeń i informacji przekazywanych przez PKO BP jako spółkę publiczną, w trybie i na zasadach określonych przez ustawę z 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

In 2007 one PKO BP bond issue took place. The Deutsche Bank AG and the HSBC Bank Polska acted as the issue agents. Subscription for bonds issued by the PKO BP was completed on October 23rd 2007.

Details of the issue of bonds:

- The total nominal value of the bonds is PLN 1,600,700,000;
- The bonds were issued pursuant to the Bonds Act and the proceeds from their issue were allocated to increase the PKO BP's supplementary funds pursuant to Art. 127.3(b) of the Banking Act.;
- The nominal value of one bond is PLN 100,000;
- The issue price of one bond is equal to the bond nominal value;
- The bond interest is calculated semi-annually on the bond nominal value, at a variable rate equal to WIBOR 6M+ plus a margin of 100 *bp p.a. Should PKO BP fail to exercise its right of early redemption of all the bonds after five years from the issue date (the "Call Option"), the bond interest rate will be increased by an additional margin of 25 *bp p.a.;
- Payments under the bonds will be exclusively of a monetary nature.

Projections of liabilities under the bonds, until their complete redemption should be estimated on the basis of statements and information provided by PKO BP as a public company, in accordance with the Law of 29 July 2005 on Public Offering, Conditions for Introducing Financial Instruments to an Organised Tradig System, and on public companies.



Stefan Osiecki,
Jerzy Skolimowski,
*Mistrzostwo Świata w Hokeju
na Lodzie, Krynica 1931,*
1930. Litografia barwna.
Muzeum Sportu i Turystyki
w Warszawie.

Stefan Osiecki,
Jerzy Skolimowski,
*The World Championship
in Ice-Hockey, Krynica 1931,*
1930. Chromolitography.
The Museum of Sport
and Tourism in Warsaw.

Wielkim zobowiązaniem Banku towarzyszącego kilku pokoleniom Polaków w ich codziennym życiu i wszelkich decyzjach finansowych jest zarówno współuczestnictwo w przedsięwzięciach kulturalnych, edukacyjnych, sportowych, jak i udział w kampaniach społecznych realizowanych w skali całego kraju oraz rozlicznych inicjatywach stowarzyszeń, organizacji i społeczności lokalnych.

Podobnie jak w latach poprzednich działania sponsorskie Banku były skoncentrowane wokół trzech głównych programów:

- **PKO Bank Polski Blisko Ciebie;**
- **PKO Bank Polski Kulturze Narodowej;**
- **PKO Bank Polski Reprezentacji Olimpijskiej.**

Realizując program sponsorski **PKO Bank Polski Blisko Ciebie**, koncentrowano się na wspieraniu programów związanych z szeroko rozumianą edukacją i rozwojem przedsiębiorczości. W ramach działalności na rzecz rozwoju oświaty i nauki Bank od lat dofinansowuje organizowane przez wyższe uczelnie, ważne z naukowego, gospodarczego i społecznego punktu widzenia, konferencje i sympozja naukowe.

Pomoc otrzymują również szkoły podstawowe, gimnazja i licea, przede wszystkim w mniejszych miejscowościach i wsiach. Oddziały PKO BP dofinansowują zakup sprzętu, pomocy naukowych, wyposażenie sal przedmiotowych oraz pomagają świetlicom i bibliotekom szkolnym.

SPONSORING I DZIAŁALNOŚĆ CHARYTATYWNA

SPONSORING AND CHARITY

Bank PKO BP has been accompanying several generation of Poles in their every day's life and in financial decisions of all kinds. The Bank was and is committed to participate in cultural, educational, sport and social campaigns countrywide, as well as in numerous initiatives of associations, organisations and local communities.

Like in previous years, Bank's sponsoring activities focused on three major programmes:

- **PKO Bank Polski Blisko Ciebie – PKO Bank Polski Close to You**
- **PKO Bank Polski Kulturze Narodowej – PKO Bank Polski for National Culture**
- **PKO Bank Polski PKO Reprezentacji Olimpijskiej – Bank Polski for the Polish Olympic Team**

Within the **PKO Bank Polski Close to You Programme**, the focus was on supporting programs related to education – in broad sense – and enhancing entrepreneurship. Within its involvement in promoting education and science, Bank has been supporting for several years scientific conferences and symposia of the great relevance from scientific, economic, and social point of view.

Primary schools, and high schools – lyceums and gymnasiums, mainly in small townships and villages, also benefited from Bank's assistance. PKO BP's branches are involved in cofinancing purchases of schools' equipment, devices and stationery, and provide support for libraries and after-school activities.

Po raz kolejny Bank ufundował dwa indywidualne stypendia dla młodych naukowców w ramach VII edycji organizowanej przez tygodnik „Polityka” akcji „Zostańcie z nami”. Do najgłośniejszych wydarzeń zrealizowanych w ramach programu „PKO Bank Polski Blisko Ciebie” należały koncerty gwiazd rocka - Roda Stewarta w Gdańsku i zespołu The Rolling Stones w Warszawie.

W lipcu, z okazji zbliżającej się rocznicy podpisania Porozumień Sierpniowych, na terenie Stoczni Gdańskiej odbył się koncert z cyklu „Przestrzeń Wolności”, którego gwiazdą był Rod Stewart. PKO Bank Polski był głównym i wyłącznym sponsorem tego przedsięwzięcia. Natomiast na warszawskim Służewcu odbył się koncert światowej legendy rocka, zespołu The Rolling Stones. Na obydwie koncerty Bank zaprosił swoich klientów.

Program **PKO Bank Polski Kulturze Narodowej** wspiera realizację przedsięwzięć związanych z ochroną dziedzictwa narodowego oraz opieką nad życiem kulturalnym w Polsce. Dzięki dotacjom Banku swoje plany programowe mogły zrealizować m.in.: Filharmonia Narodowa w Warszawie i Filharmonia im. K. Szymanowskiego w Krakowie, Muzeum Narodowe w Warszawie i Muzeum Narodowe w Krakowie, Biblioteka Narodowa w Warszawie, Teatr im. J. Słowackiego w Krakowie, Chór Stuligrosza – Poznańskie Słowiki, Muzeum Początków Państwa Polskiego w Gnieźnie, Teatr Logos w Łodzi, Olsztyński Teatr Lalek.

Dużą rangę otrzymało finansowe wsparcie renowacji i wzbogacania zbiorów Zakładu Narodowego im. Ossolińskich we Wrocławiu, fundacji narodowej, która dysponuje największym i najstarszym księgozbiorem poloniców.

In 2007 again, Bank endowed two individual scholarships for young scientists under the 7th edition of "Zostań z nami" – "Stay with Us" campaign organised by the Polityka, weekly. Concerts of the rock stars; Rod Steward in Gdańsk and the Rolling Stones in Warsaw were "talk-of-the-town" events organised within the framework of "PKO Bank Polski blisko Ciebie", "PKO Bank Polski Close to You" programme.

In July 2007, on the occasion of the approaching anniversary of signing the so called "Porozumienia Sierpniowe", the August Solidarity Agreements, a concert, one of a series titled "Space of Freedom" took place in Gdańsk Shipyard, with Rod Steward as the guest star. PKO was the sole sponsor of this event. In Służewiec, a district of Warsaw, a concert of the legendary rock group, The Rolling Stones took place. Bank's customers have been invited to both events.

PKO Bank Polski for National Culture Programme contributes to protection of the national heritage and supports cultural events in Poland. Thanks to donations the following institutions were able to realize their programs: the National Philharmonic House in Warsaw, and K. Szymanowski Philharmonic House in Kraków, the National Museum in Warsaw and the National Museum in Kraków, the National Library in Warsaw, the J.Słowacki Theater in Kraków, the Stuligrosz Choir – Poznańskie Słowiki, the Poznań Nightingales, the Muzeum Początków Państwa Polskiego in Gniezno, the Logos Theater in Łódź, and the Puppet Theater in Olsztyn. An initiative of major relevance was Bank's financial support of restoration and enrichment of the Ossoliński National Collection in Wrocław, the national foundation boasting the richest collection of Polonica books.

Jednym z najważniejszych wydarzeń kulturalnych ubiegłego roku był koncert zespołu Filharmoników Wiedeńskich w Teatrze Wielkim, pod batutą światowej sławy maestro Riccardo Muti. Bank był głównym mecenasem koncertu, a zaproszenia na to wydarzenie otrzymali najważniejsi klienci i partnerzy Banku.

Bank wniósł także swój udział w dzieło renowacji i konserwacji zabytków sakralnych, m.in. Kolegiaty Poznańskiej, czy arcydzieła tzw. stylu zakopiańskiego, kaplicy w Jaszczurówce oraz wykonania inspirowanych malarstwem Stanisława Wyspiańskiego witraży w klasztorze na Skalce w Krakowie – narodowym panteonie Polaków. W dalszym ciągu PKO BP uczestniczył również w dziele renowacji zabytków narodowej nekropolii – Starych Powązek w Warszawie. Wsparł również inicjatywę Związku Polaków we Włoszech, udzielając pomocy na utworzenie centrum informacyjnego na Monte Cassino.

W ramach programu **PKO Bank Polski Reprezentacji Olimpijskiej** kontynuowana była zawarta 2003 roku umowa z Polską Fundacją Olimpijską, na mocy której Bank objął patronatem polski ruch olimpijski w okresie przygotowań do Olimpiady w Pekinie'2008 i zimowej Olimpiady w Vancouver'2010. Kontynuowana była także współpraca z Polskim Związkiem Szermierczym, w ramach której Bank był sponsorem polskiej reprezentacji floretu kobiet. Bank sponsorował także organizowane w Gdańsku zawody Pucharu Świata we Florecie Kobiet „Dwór Artusa PKO BP” oraz turnieje szermiercze „O szablę Wołodyjowskiego”. Nową umowę sponsorską podpisano z Polskim Związkiem Piłki Ręcznej, obejmując w olimpijskim roku 2008 patronat nad wszystkimi reprezentacjami Polski w piłce ręcznej – mężczyzn, kobiet i młodzieżową. Dwuletnią umowę

RAPORT
ROZNY
2007

The concert of The Vienna Philharmonic Orchestra led by the renowned conductor, maestro Riccardo Muti in the Wielki Theater was one of the major cultural events of the last year. Bank was the major sponsor of the event, and invited its key customers and partners.

Bank contributed also to the restoration and conservation of the monuments of sacral art, such as the Collegiate Church in Poznań, the masterpieces of the so called Zakopane-art in Jaszczurówka, as well as completing the stain-glass windows in style inspired by Stanisław Wyspiański's art in the Na Skalce monastery in Kraków – the national pantheon of Poles.

PKO BP continued its commitment in renovation of the historic gravestones in Stare Powązki, the national necropolis in Warsaw. Bank also supported an initiative of the Association of Poles in Italy, and provided assistance for setting up an information centre in Monte Cassino.

ANNUAL
REPORT
2007

In the framework of the **PKO Bank Polski for the Polish Olympic Team** programme the Bank continued the agreement concluded with the Polish Olympic Foundation in 2003. Pursuant to the agreement Bank took over a patronage of the Polish olympic movement during the preparation period for the Olympic Games in Peking in 2008 and Winter Olympic Games in Vancouver in 2010. Bank also continued its cooperation with the Polish Fencing Association, in which Bank sponsored the Polish women's foil team. Bank also sponsored the "Dwór Artusa PKO BP" Women's Foil World Cup in Gdańsk, as well as "O szablę Wołodyjowskiego" tournaments. A new sponsorship agreement has been

sponsora tytularnego zawarto z zespołem koszykówki kobiet LOTOS PKO BP Gdynia, dwukrotnym wicemistrzem Euroligi, wicemistrzem Ligi światowej w 2004 r. i dziewięciokrotnym mistrzem Polski.

W ciągu roku zrealizowano w całym kraju 778 przedsięwzięć sponsorskich.

Blisko 7,2 mln zł przeznaczył Bank w 2007 r. na działalność charytatywną. W całym kraju udzielono prawie 1,5 tys. darowizn. Pomoc finansową otrzymały m.in. fundacje, stowarzyszenia, szpitale, instytucje kultury, szkoły i wyższe uczelnie.

Głównymi kierunkami działalności charytatywnej Banku pozostawały: ratowanie życia i zdrowia, wspieranie kultury narodowej i działań związanych z ochroną dziedzictwa narodowego, pomoc społeczna, edukacja, a także działania na rzecz rozwoju przedsiębiorczości, sportu i rekreacji.

Największą część wydatków stanowiły przedsięwzięcia mające na celu ratowanie życia i zdrowia. W 2007 roku Bank kontynuował wspieranie działalności statutowej kilkunastu fundacji i stowarzyszeń w całym kraju. Szpitale, fundacje i stowarzyszenia otrzymały pomoc finansową, m.in. na budowę pierwszego polskiego sztucznego serca, zakup specjalistycznej aparatury medycznej, protez, leków, pomoc osobom niepełnosprawnym, remonty sal operacyjnych, leczenie i rehabilitację dzieci i młodzieży, walkę z rakiem.

Dużą część budżetu darowizn stanowiły wydatki na szeroko rozumianą pomoc społeczną. Pieniądże trafiły do placówek pomocy społecznej, domów dziecka, hospicjów. Pod stałą opieką PKO BP znajduje się kilkadziesiąt rodzinnych domów dziecka w całej

concluded with the Polish Association of the Handball, and Bank became the patron of the entire Polish national representation teams in handball; men, women and youth.

The titular sponsor agreement for two-years term has been concluded with the LOTOS PKO BP Gdynia basketball women's team. The team was twice second in the EuroLeague competition, won vice championship in the World League in 2004 and was won championship of Poland nine times.

Last year Bank was involved in 778 sponsorships.

In 2007 Bank donated ca. PLN 7.2 million for charity. Almost 1.5 thousand donations have been granted countrywide. Financial support was given, among others, to foundations, associations, hospitals, cultural establishments, schools and universities.

The main areas of Bank's charity included: health and life saving, supporting national culture and activities related to protection of the national heritage, social care, education, as well as activities for development of entrepreneurship, sports and recreation.

The majority of expenses went to projects with the objective of health and life saving. In 2007 Bank continued supporting statutory activities of several dozen of foundations and associations countrywide. Hospitals, foundations and associations received financial support for Polish Artificial Heart Project, medical apparatuses and devices, medicines, operating room renovation, medical treatment and rehabilitation of children and youth, combating the cancer.

A substantial part of the donation budget consisted of donations for social welfare, in a broad sense. Financial means were allocated to social welfare institutions, children's

Polsce. Od kilku lat Bank wspiera je finansowo, nie tylko z okazji świąt, ale na co dzień, przekazując wychowankom artykuły szkolne, odzież, zabawki, czy finansując wypoczynek wakacyjny.

PKO Bank Polski reaguje również na bieżące wydarzenia z kraju. Kontynuowano pomoc dla rodzin górników, którzy zginęli w wyniku wypadku w kopalni Halemba. Dla niepełnoletnich dzieci ofiar tragedii założono także 11 książeczek mieszkaniowych z wkładem po 10 tys. zł.

Pod koniec 2007 roku Bank podpisał kilkuletnią umowę o współpracy z Fundacją Polsko-Niemieckie Pojednanie.

Adresatami realizowanego z Fundacją programu „Pamiętamy – nie jesteście sami” są kombatanci II Wojny Światowej, żołnierze Armii Krajowej, znajdujący się dziś w trudnej sytuacji ze względu na stan zdrowia i niedostatek.

Oddziały Banku wsparły też finansowo kilkadziesiąt parafii, stowarzyszeń pomocy społecznej, szkolno-wychowawczych ośrodków specjalnych, szkół i hospicjów. Bank pomaga również realizować programy zaangażowane społecznie, np. „Bezpiecznie – chce się żyć”, propagujący bezpieczeństwo na drogach, czy akcję „Lato w mieście”, organizowaną z myślą o dzieciach z ubogich rodzin, które nie mają szans na udane wakacje. Zarówno działalność sponsorska, jak i charytatywna Banku spotkała się z uznaniem różnych gremiów i środowisk, przyczyniając się do kształtowanie pozytywnego wizerunku PKO Banku Polskiego i wzmocnienia prestiżu marki.

RAPORT
ROZNY
2007

homes and hospices. Under the special care of PKO BP there are several dozen family-type children homes country-wide. For several years Bank has been supporting the establishments financially, not only on special occasions, but on a daily basis, providing children with school's stationery, clothing, toys or financing their holidays.

PKO Bank Polski does not remain indifferent on the current occurrences in Poland. Bank continued providing its assistance for miners' families, who lost their lives in the fatal accident in the Halemba coal mine. For the youth members of the families affected Bank opened housing plan passbooks with the initial capital input of PLN 10 thousand.

At the end of 2007 Bank signed for a cooperation agreement spanning several years with the Fundacja Polsko-Niemieckie Pojednanie, the Foundation for the Polish-German Reconciliation. The programme carried out together with the Foundation bear the name „Pamiętamy – nie jesteście sami”, „We Remember – You Are Not Alone”, and it is addressed for needy Armia Krajowa combatants who served in the Second World War.

Bank's outlets have financially supported numerous parishes, associations of social welfare, special education centers, schools and hospices. The Bank also helps to carry out programmes within a framework of social responsibility, such as „Bezpiecznie – chce się żyć”, „Safety First - it's good to live” a programme promoting road safety end „Lato w mieście”, „Summer in the City” – a programme designed for children from poor background with no prospects of taking and enjoying happy holidays.

The Bank's commitment in both sponsorship and charity has been widely appreciated by various authorities and communities, and contributed to the creation of a positive image.

ANNUAL
REPORT
2007



Patera, lata 30. Warszawa,
Fraget. Metal srebrzony.
Muzeum Okręgowe
w Bydgoszczy

Plateau, the 30. Warsaw,
Fraget. Silver metal.
The Regional Museum
in Bydgoszcz

W 2007 roku PKO Bank Polski otrzymał kilkadziesiąt nagród i wyróżnień za oferowane produkty i usługi, jakość stosowanych rozwiązań organizacyjnych i technologicznych oraz finansowe zaangażowanie w inicjatywy kulturalne, edukacyjne i społeczne. Do najbardziej prestiżowych należą:

- **Bank Przyjazny dla Przedsiębiorców** – nagrody dla 13 oddziałów PKO BP w ósmej edycji konkursu organizowanego przez Krajową Izbę Gospodarczą, Polsko-Amerykańską Fundację Doradztwa dla Małych Przedsiębiorstw oraz Fundację Warszawski Instytut Bankowości (styczeń'2007);
- **Certyfikat ISO/IEC 27001:2005** potwierdzający zgodność Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem Informacji z normą ISO/IEC 27001:2005 – PKO BP uzyskał go jako pierwszy bank w Polsce (luty'2007);
- Tytuł **Lidera Rynku Pierwotnego dla Domu Maklerskiego PKO BP** za wprowadzenie na Giełdę Papierów Wartościowych w 2006 roku największej liczby nowych spółek (luty'2007);
- **Rock Awards – nagroda MasterCard Europe** dla banków i instytucji finansowych za największe osiągnięcia w rozwoju polskiego rynku kart płatniczych. PKO Bank Polski otrzymał Srebrną Nagrodę za zbudowanie portfela obejmującego ponad pół miliona użytkowników kart kredytowych systemu MC. Natomiast należąca do Grupy PKO BP spółka eService zdobyła dwie statuetki – złotą i srebrną, za wyjątkowy

RAPORT
ROZNY
2007

NAGRODY I WYRÓŻNIENIA

AWARDS AND DISTINCTIONS

In 2007 PKO Bank Polski received numerous awards and distinctions for its products and services, quality of organizational and technological solutions, as well as Bank's commitment in cultural, educational and social initiatives.

The most prestigious awards are presented below.

- **The Business-Friendly Bank Bank Przyjazny Przedsiębiorstwu** - awards for 13 branches of the Bank PKO BP in the 8th edition of a competition organized by the Polish Chamber of Commerce, the Polish-American Foundation for Counseling Small and Medium Enterprises and Warsaw Institute of Banking Foundation (January 2007);
- **ISO/IEC Certificate 27001: 2005** proving compliance of the Data Safety Management System with the ISO/IEC 27001:2005 standard – PKO BP was the first bank in Poland to be granted this certificate;
- **The Primary Market Leader Award for Dom Maklerski Banku PKO BP** (the Brokerage House of the PKO BP) for being the most active and floating the largest number of the IPO's on the Warsaw Stock Exchange (February 2007);
- **The Rock Awards – Master Card Europe Award** for banks and financial institutions for outstanding achievements in developing payment cards market in Poland. PKO Bank Polski has been granted the Award for building a portfolio of over 500 thousand credit cards operating in the MC system. At the same time, eService company, a member of the PKO Group was awarded with two statuettes – a golden and a silver

ANNUAL
REPORT
2007

wkład w rozwój sieci akceptacji kart w Polsce oraz za wdrożenie akceptacji kart mikroprocesorowych (marzec'2007);

- **Pracodawca Roku** – IV miejsce w dorocznym rankingu stowarzyszenia AIESEC Polska, w którym studenci uczelni i kierunków ekonomicznych wybierają firmy spełniające ich oczekiwania wobec pracodawcy; (marzec'2007);
- **Medal Europejski** za ofertę Szybkiego Limitu Kredytowego dla Firm w XIV edycji konkursu organizowanego przez Urząd Komitetu Integracji Europejskiej i Business Centre Club – był to już szósty Medal Europejski dla PKO BP za oferowanie produktów i świadczenie usług na europejskim poziomie (marzec'2007);
- **Pierwsze miejsce w rankingu 100 najcenniejszych firm w kraju** tygodnika „Newsweek” (kwiecień'2007);
- **Godło Promocyjne „Teraz Polska”** dla Programu Europejskiego PKO Banku Polskiego w XVII edycji konkursu (maj'2007);
- **Tytuł Mecenasa Roku 2007** przyznany przez Filharmonię Narodową w Warszawie za wsparcie finansowe w ramach programu PKO Bank Polski Kulturze Narodowej (czerwiec 2007);
- **Marka Najwyższej Reputacji** – tytuł Premium Brand w kategorii finanse w rankingu miesięcznika FORBES - PKO BP zdobył ten tytuł już po raz drugi(czerwiec'2007);
- **Nagroda Główna w rankingu „50 największych banków w Polsce 2007”**, zorganizowanym przez **miesięcznik BANK**, oraz nagroda za zajęcie I miejsca w kategorii „Banki w sieci” (czerwiec'2007);

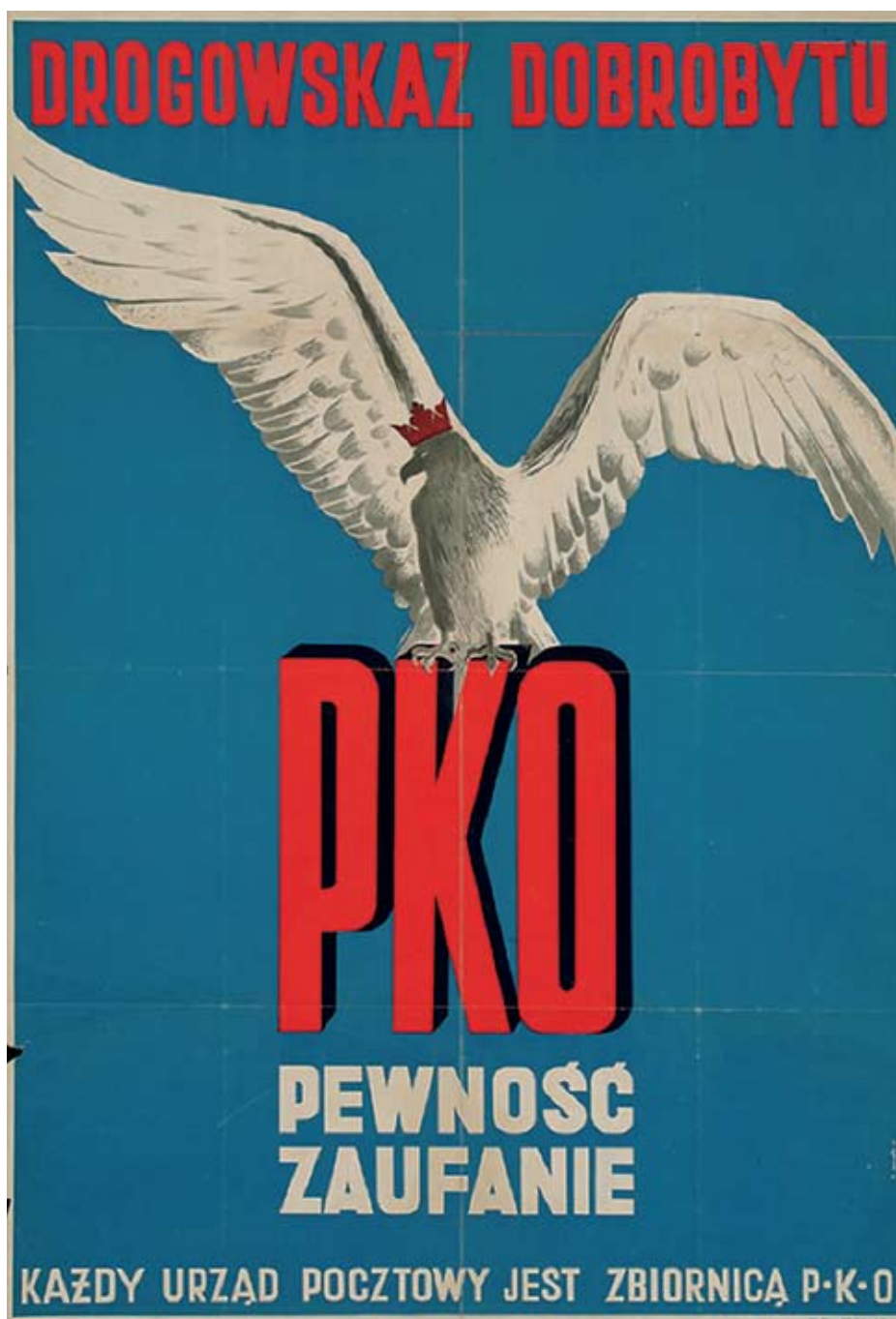
one for an exceptional commitment in developing acceptance network in Poland and for implementing micro-chip cards acceptance system (March 2007);

- **The Employer of the Year** – IV Prize in a ranking held every year by the AIESEC students' association of economic schools and faculties, who distinguish companies meeting best their expectations vis a vis potential employers (March 2007);
- **The European Medal** – for “Szybki limit kredytowy dla firm” (the Fast Loan Limit for Business), in the 14th edition of competition organized by the Office of Committee for European Integration (Urząd Komitetu ds Integracji Europejskiej) and the Business Centre Club. It has been already the sixth European Medal for the PKO BP for European standard of the products and services offered by the Bank (March 2007);
- **First place in the “Top 100 Most Valuable Polish Brands”**, ranking held by the “Newsweek Polska”, weekly (April 2007)
- **Godło Promocyjne “Teraz Polska”** (“Poland Now” Promotion Emblem) – for the PKO Bank Polski **European Program in the 17th edition** of the competition (May 2007);
- **“Mecenas roku 2007”** – the “Patron of the Year 2007”, a title awarded by the Warsaw Filharmonic House for financial support in the framework of the programme titled: “PKO Bank Polski for the National Culture”;
- **“Marka najwyższej reputacji”** the Brand of the Highest Reputation – the Premium Brand title awarded by the Bank in category: finance in the ranking of “The Forbes”,

- **Piąty Diament do Złotej Statuetki Lidera Polskiego Biznesu** – wyróżnienie przyznawane przez Business Centre Club firmom, które zdobyły już wcześniej Statuetkę Lidera Polskiego Biznesu i co rok potwierdzają utrzymanie wysokiej pozycji na rynku (czerwiec 2007);
- **Internetowe konto Inteligo zostało liderem** (we wszystkich kategoriach poza przyjaznością procedur, w której zajęło trzecie miejsce) w rankingu banków internetowych tygodnika „Newsweek” (wrzesień’2007);
- **Prestiżowa nagroda miesięcznika „The Banker” w kategorii „Bank Roku 2007 w Polsce”** na podstawie wyników finansowych Banku, strategii rozwoju oraz osiągnięć na rynku (grudzień’2007);
- **Zwycięstwo w rankingu najsilniejszych polskich marek** branży finansowej ogłoszonym przez redakcję dziennika „Rzeczpospolita”.

monthly. The PKO BP has already received this token of appreciation for the second time (June 2007);

- **Nagroda Główna, the Premium Award in ranking** of the “Top 50 largest banks in Poland 2007” organized by “The Bank”, monthly, as well as an award for the first rank in the “Bank w sieci”, Bank in the Web category (June 2007)
- **Piąty Diament, the Fifth Diamond** to the Golden Statuette of the Polish Business Leader, a distinction presented by the Business Centre Club to the companies who had already been awarded by the Statue of the Polish Business Leader and every year prove their commitment to maintain the head position on the market (June 2007)
- **Inteligo account was ranked first** in the “Newsweek Polska”, weekly ranking of Internet banks (in all categories except for user-friendly procedures, where it was ranked 3rd);
- **“Najsilniejsze polskie marki na polskim rynku finansowym”, “Top Polish Financial Brands “** – PKO BP emerged as leader of the ranking announced by **“Rzeczpospolita”**, daily (December 2007).



Bolesław Suratto,
Drogowskaz dobrobytu PKO,
1938. Rotograviura barwna.
Muzeum Narodowe
w Warszawie.

Bolesław Suratto,
The Beacon to Prosperity PKO,
1938. Rotogravure in colour.
The National Museum
in Warsaw.

RAPORT
ROCZNY
2007

S

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ANNUAL
REPORT
2007

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

(w tysiącach złotych)

za lata zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2007 roku i dnia 31 grudnia 2006 roku

	2007	2006
Przychody z tytułu odsetek	6 582 391	5 594 771
Koszty z tytułu odsetek	(1 938 663)	(1 762 592)
Wynik z tytułu odsetek	4 643 728	3 832 179
Przychody z tytułu prowizji i opłat	3 022 036	2 296 099
Koszty z tytułu prowizji i opłat	(686 837)	(429 847)
Wynik z tytułu prowizji i opłat	2 335 199	1 866 252
Przychody z tytułu dywidend	3 293	3 604
Wynik na instrumentach finansowych wycenianych do wartości godziwej	(74 269)	(90 849)
Wynik na inwestycyjnych papierach wartościowych	9 382	50 356
Wynik z pozycji wymiany	529 779	544 493
Pozostałe przychody operacyjne	657 245	805 656
Pozostałe koszty operacyjne	(360 284)	(493 907)
Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto	296 961	311 749
Wynik z tytułu odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości	(56 643)	(651)
Ogólne koszty administracyjne	(4 082 572)	(3 811 940)
Wynik z działalności operacyjnej	3 604 858	2 705 193
Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych	4 372	(3 705)
Zysk (strata) brutto	3 609 230	2 701 488
Podatek dochodowy	(667 838)	(494 039)
Zysk (strata) netto (z uwzględnieniem udziałowców mniejszościowych)	2 941 392	2 207 449
Zyski (straty) udziałowców mniejszościowych	37 760	58 397
Zysk (strata) netto przypadający na jednostkę dominującą	2 903 632	2 149 052
Zysk na jedną akcję:		
• podstawowy z zysku za okres	2,90	2,15
• rozwodniony z zysku za okres	2,90	2,15

SKONSOLIDOWANY BILANS

na dzień 31 grudnia 2007 roku i na dzień 31 grudnia 2006 roku

(w tysiącach złotych)

	31.12.2007	31.12.2006
AKTYWA		
Kasa, środki w Banku Centralnym	4 682 627	4 628 134
Należności od banków	5 292 319	13 430 590
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	1 202 919	998 635
Pochodne instrumenty finansowe	1 556 736	1 199 154
Pozostałe instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	8 314 444	11 518 705
Kredyty i pożyczki udzielone klientom	76 417 149	58 906 607
Investycyjne papiery wartościowe, w tym:	5 716 238	6 763 188
Dostępne do sprzedaży	5 716 238	6 763 188
Investycje w jednostki stowarzyszone i współzależne	178 584	180 162
Wartości niematerialne	1 183 491	944 028
Rzeczowe aktywa trwałe	2 820 103	2 655 041
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	187 939	326
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	72 154	33 454
Inne aktywa	943 980	767 683
SUMA AKTYWÓW	108 568 683	102 025 707
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY		
Zobowiązania		
Zobowiązania wobec Banku Centralnego	1 279	1 387
Zobowiązania wobec innych banków	4 703 114	4 351 608
Pochodne instrumenty finansowe	1 279 925	1 097 806
Zobowiązania wobec klientów	86 610 593	83 507 175
Zobowiązania z tytułu emisji papierów wartościowych	178 860	43 722
Zobowiązania podporządkowane	1 614 885	-
Pozostałe zobowiązania	1 732 333	2 220 347
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	9 932	170 960
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 446	23 922
Rezerwy	454 301	428 200
SUMA ZOBOWIĄZAŃ	96 589 668	91 845 127
Kapitał własny		
Kapitał zakładowy	1 000 000	1 000 000
Pozostałe kapitały	8 137 270	7 109 697
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(47 761)	(13 672)
Niepodzielony wynik finansowy	(72 192)	(166 771)
Wynik roku bieżącego	2 903 632	2 149 052
Kapitał przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	11 920 949	10 078 306
Kapitały mniejszości	58 066	102 274
KAPITAŁ WŁASNY OGÓŁEM	11 979 015	10 180 580
SUMA ZOBOWIĄZAŃ I KAPITAŁU WŁASNEGO	108 568 683	102 025 707

RAPORT
ROCZNY
2007ANNUAL
REPORT
2007

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

za lata zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2007 roku i dnia 31 grudnia 2006 roku

(w tysiącach złotych)

	Przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej										
	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały				Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Niepodzielony wynik finansowy	Zysk (strata) netto	Razem	Kapitały mniejszości	Kapitał własny ogółem
		Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Fundusz ogólnego ryzyka bankowego	Pozostałe kapitały rezerwowe						
2007											
1 stycznia 2007 roku	1 000 000	4 529 920	3 834	1 070 000	1 505 943	(13 672)	(166 771)	2 149 052	10 078 306	102 274	10 180 580
Zmiana wartości inwestycji dostępnych do sprzedaży pomniejszona o podatek odroczoney	-	-	(46 900)	-	-	-	-	-	(46 900)	-	(46 900)
Zmiana różnic kursowych	-	-	-	-	-	(34 089)	-	-	(34 089)	-	(34 089)
Zyski/straty ujęte bezpośrednio w kapitale własnym, razem	-	-	(46 900)	-	-	(34 089)	-	-	(80 989)	-	(80 989)
Zysk (strata) netto okresu	-	-	-	-	-	-	-	2 903 632	2 903 632	-	2 903 632
Zyski/straty za okres, razem	-	-	(46 900)	-	-	(34 089)	-	2 903 632	2 822 643	-	2 822 643
Przeniesienie wyniku z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-	2 149 052	(2 149 052)	-	-	-
Podział zysku z przeznaczeniem na kapitał	-	1 062 391	-	-	12 082	-	(1 074 473)	-	-	-	-
Podział zysku z przeznaczeniem na dywidendę	-	-	-	-	-	-	(980 000)	-	(980 000)	-	(980 000)
Zmiana kapitałów mniejszości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(44 208)	(44 208)
31 grudnia 2007 roku	1 000 000	5 592 311	(43 066)	1 070 000	1 518 025	(47 761)	(72 192)	2 903 632	11 920 949	58 066	11 979 015

 RAPORT
ROZNY
2007

 RAPORT
ROZNY
2007

	Przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej										
	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały				Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Niepodzielony wynik finansowy	Zysk (strata) netto	Razem	Kapitały mniejszości	Kapitał własny ogółem
		Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Fundusz ogólnego ryzyka bankowego	Pozostałe kapitały rezerwowe						
2006											
1 stycznia 2006 roku	1 000 000	3 297 396	(4 054)	1 000 000	1 500 821	(4 082)	206 305	1 734 820	8 731 206	43 784	8 774 990
Zmiana wartości inwestycji dostępnych do sprzedaży pomniejszona o podatek odroczoney	-	-	7 888	-	-	-	-	-	7 888	-	7 888
Zmiana różnic kursowych	-	-	-	-	-	(9 590)	-	-	(9 590)	-	(9 590)
Zyski/straty ujęte bezpośrednio w kapitale własnym, razem	-	-	7 888	-	-	(9 590)	-	-	(1 702)	-	(1 702)
Zysk (strata) netto okresu	-	-	-	-	-	-	-	2 149 052	2 149 052	-	2 149 052
Zyski/straty za okres, razem	-	-	7 888	-	-	(9 590)	-	2 149 052	2 147 350	-	2 147 350
Przeniesienie wyniku z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-	1 734 820	(1 734 820)	-	-	-
Podział zysku z przeznaczeniem na kapitał	-	1 232 524	-	70 000	5 122	-	(1 307 896)	-	(250)	-	(250)
Podział zysku z przeznaczeniem na dywidendę	-	-	-	-	-	-	(800 000)	-	(800 000)	-	(800 000)
Zmiana kapitałów mniejszości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	58 490	58 490
31 grudnia 2006 roku	1 000 000	4 529 920	3 834	1 070 000	1 505 943	(13 672)	(166 771)	2 149 052	10 078 306	102 274	10 180 580

 ANNUAL
REPORT
2007

 ANNUAL
REPORT
2007

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tysiącach złotych)

za lata zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2007 roku oraz dnia 31 grudnia 2006 roku

	2007	2006
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto	2 903 632	2 149 052
Korekty razem:	(11 987 334)	6 405 830
Zyski/straty udziałowców mniejszościowych	37 760	58 397
Amortyzacja	380 570	317 911
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(72 004)	(23 798)
Odsetki i dywidendy	(207 290)	(261 439)
Zmiana stanu należności od banków	3 184 072	1 273 901
Zmiana stanu aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu oraz pozostałych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej	2 999 977	8 393 346
Zmiana stanu pochodnych instrumentów finansowych (aktywo)	(357 582)	(61 927)
Zmiana stanu pożyczek i kredytów udzielonych klientom	(17 480 950)	(11 491 259)
Zmiana stanu aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(38 700)	(4 353)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(363 910)	(63 141)
Zmiana stanu zobowiązań wobec banków	(2 297 830)	1 974 089
Zmiana stanu pochodnych instrumentów finansowych (zobowiązanie) oraz pozostałych zobowiązań finansowych wycenianych do wartości godziwej	182 119	(159 578)
Zmiana stanu zobowiązań wobec klientów	2 810 667	6 707 791
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	135 138	(24 748)
Zmiana stanu rezerw	(12 189)	(512 081)
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	(447 308)	360 543
Zapłacony podatek dochodowy	(878 148)	(782 023)
Bieżące obciążenie podatkowe	717 120	516 217
Inne korekty	(278 846)	187 982
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(9 083 702)	8 554 882

RAPORT
ROZNY
2007ANNUAL
REPORT
2007

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

Wpływy z działalności inwestycyjnej	6 610 995	80 486
Zbycie udziałów lub akcji w jednostkach stowarzyszonych	6 410	-
Zbycie inwestycyjnych papierów wartościowych	6 513 022	-
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	85 296	2 502
Zbycie aktywów zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży zgodnie z MSSF 5	-	74 380
Inne wpływy inwestycyjne	6 267	3 604
Wydatki z działalności inwestycyjnej	(5 945 380)	(5 405 449)
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu nabytych środków pieniężnych	(175 177)	(87 689)
Nabycie udziałów lub akcji w jednostkach współzależnych	-	(44 371)
Nabycie udziałów lub akcji w jednostkach stowarzyszonych	(5 000)	(4 248)
Nabycie inwestycyjnych papierów wartościowych	(5 025 179)	(4 654 113)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(740 024)	(615 028)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	665 615	(5 324 963)

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	1 597 374	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	(980 000)	(800 000)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym	(16 250)	-
Zaciągnięcie/spłata zobowiązań długoterminowych	2 917 204	342 631
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	3 518 328	(457 369)
Przepływy pieniężne netto	(4 899 759)	2 772 550
Środki pieniężne na początek okresu	14 163 158	11 390 608
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	9 263 399	14 163 158
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	8 120	5 487

W dniu 8 kwietnia 2008 roku wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń na temat skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, jak to zaprezentowano poniżej:

„OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego Spółki Akcyjnej

1. Przeprowadziliśmy badanie [...] skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego Spółki Akcyjnej („Grupa”), w której jednostką dominującą jest Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna („Bank”) z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, obejmującego:
 - skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto przypadający na jednostkę dominującą w wysokości 2.903.632 tysięcy złotych,
 - skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 108.568.683 tysięcy złotych,
 - skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 1.798.435 tysięcy złotych,
 - skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 4.899.759 tysięcy złotych, oraz
 - informację uzupełniającą („[...] skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność [...] skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Banku. Naszym zadaniem było zbadanie [...] skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz 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.
3. Badanie [...] skonsolidowanego 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 [...] skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Banku, jak i ogólnej prezentacji [...] skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzo-

ne przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o [...] skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem [...] skonsolidowane 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 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2007 roku;
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE;
- jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.

5. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Banku na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z [...] skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.”

RAPORT
ROZNY
2007

Naszym zdaniem, informacje przedstawione w publikowanej, skróconej wersji skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach od 78 do 83 niniejszego raportu rocznego są we wszystkich istotnych aspektach przedstawione poprawnie w odniesieniu do wyżej wymienionego zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na którego podstawie zostały przygotowane. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które było przedmiotem naszego badania, zawiera noty, które nie zostały w całości przedstawione w załączonym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Uzyskanie pełnych i rzetelnych informacji na temat Grupy na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz wyników prowadzonej przez Grupę działalności za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wymaga zapoznania się z pełną wersją skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierającą ujawnienia wymagane przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

ANNUAL
REPORT
2007

w imieniu

Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident Nr 10018/7417

Dominik Januszewski
Biegły rewident Nr 9707/7255

Warszawa, dnia 7 maja 2008 roku

85

RAPORT
ROCZNY
2007

CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT

C

ANNUAL
REPORT
2007

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

(in PLN thousand)

for the years ended 31 December 2007 and 31 December 2006, respectively

	2007	2006
Interest income	6 582 391	5 594 771
Interest expense	(1 938 663)	(1 762 592)
Net interest income	4 643 728	3 832 179
Fees and commission income	3 022 036	2 296 099
Fees and commission expense	(686 837)	(429 847)
Net fees and commission income	2 335 199	1 866 252
Dividend income	3 293	3 604
Result from financial instruments at fair value	(74 269)	(90 849)
Result from investment securities	9 382	50 356
Foreign exchange result	529 779	544 493
Other operating income	657 245	805 656
Other operating expenses	(360 284)	(493 907)
Net other operating income	296 961	311 749
Result on impairment	(56 643)	(651)
General administrative expenses	(4 082 572)	(3 811 940)
Operating profit	3 604 858	2 705 193
Share in net profits (losses) of associates	4 372	(3 705)
Profit (loss) before income tax	3 609 230	2 701 488
Income tax expense	(667 838)	(494 039)
Net profit (loss) (including minority interest)	2 941 392	2 207 449
Profit (loss) attributable to minority shareholders	37 760	58 397
Net profit (loss) attributable to the holding company	2 903 632	2 149 052
Earnings per share:		
• basic earnings per share	2.90	2.15
• diluted earnings per share	2.90	2.15

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(in PLN thousand)

as of 31 December 2007 and 31 December 2006, respectively

	31.12.2007	31.12.2006
ASSETS		
Cash and amounts due from the Central Bank	4 682 627	4 628 134
Amounts due from banks	5 292 319	13 430 590
Financial assets held for trading	1 202 919	998 635
Derivative financial instruments	1 556 736	1 199 154
Other financial instruments at fair value through profit or loss	8 314 444	11 518 705
Loans and advances to customers	76 417 149	58 906 607
Investment securities, including:	5 716 238	6 763 188
Available for sale	5 716 238	6 763 188
Shares in associates and jointly controlled entities	178 584	180 162
Intangible assets	1 183 491	944 028
Tangible fixed assets	2 820 103	2 655 041
Current tax receivables	187 939	326
Deferred tax asset	72 154	33 454
Other assets	943 980	767 683
TOTAL ASSETS	108 568 683	102 025 707
LIABILITIES AND EQUITY		
Liabilities		
Amounts due to the Central Bank	1 279	1 387
Amounts due to the other banks	4 703 114	4 351 608
Derivative financial instruments	1 279 925	1 097 806
Amounts due to customers	86 610 593	83 507 175
Liabilities arising from securities issued	178 860	43 722
Subordinated liabilities	1 614 885	-
Other liabilities	1 732 333	2 220 347
Current tax liabilities	9 932	170 960
Deferred tax liability	4 446	23 922
Provisions	454 301	428 200
TOTAL LIABILITIES	96 589 668	91 845 127
Equity		
Share capital	1 000 000	1 000 000
Other capital	8 137 270	7 109 697
Currency translation differences from foreign operations	(47 761)	(13 672)
Retained earnings	(72 192)	(166 771)
Net profit for the year	2 903 632	2 149 052
Equity assigned to the shareholders of the holding company	11 920 949	10 078 306
Minority interest	58 066	102 274
TOTAL EQUITY	11 979 015	10 180 580
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	108 568 683	102 025 707

RAPORT
ROCZNY
2007ANNUAL
REPORT
2007

STATEMENT OF CHANGES IN CONSOLIDATED EQUITY
for the years ended 31 December 2007 and 31 December 2006, respectively

(in PLN thousand)

	Assigned to the shareholders of the holding company							Total	Minority interest	Total equity	
	Share capital	Other capital			Currency translation differences	Retained earnings	Net profit (loss)				
		Reserve capital	Revaluation reserve	General banking risk fund							Other reserves
2007											
As at 1 January 2007	1 000 000	4 529 920	3 834	1 070 000	1 505 943	(13 672)	(166 771)	2 149 052	10 078 306	102 274	10 180 580
Movement in available for sale investments less deferred tax	—	—	(46 900)	—	—	—	—	—	(46 900)	—	(46 900)
Movement in foreign exchange differences	—	—	—	—	—	(34 089)	—	—	(34 089)	—	(34 089)
Total income/expenses recognized directly in equity	—	—	(46 900)	—	—	(34 089)	—	—	(80 989)	—	(80 989)
Net profit (loss) for the period	—	—	—	—	—	—	—	2 903 632	2 903 632	—	2 903 632
Total income/expenses for the period	—	—	(46 900)	—	—	(34 089)	—	2 903 632	2 822 643	—	2 822 643
Transfer of net profit from previous years	—	—	—	—	—	—	2 149 052	(2 149 052)	—	—	—
Transfer from net profit to equity	—	1 062 391	—	—	12 082	—	(1 074 473)	—	—	—	—
Transfer from net profit to dividends	—	—	—	—	—	—	(980 000)	—	(980 000)	—	(980 000)
Movement in minority interest	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(44 208)	(44 208)
As at 31 December 2007	1 000 000	5 592 311	(43 066)	1 070 000	1 518 025	(47 761)	(72 192)	2 903 632	11 920 949	58 066	11 979 015

	Assigned to the shareholders of the holding company							Total	Minority interest	Total equity	
	Share capital	Other capital			Currency translation differences	Retained earnings	Net profit (loss)				
		Reserve capital	Revaluation reserve	General banking risk fund							Other reserves
2006											
As at 1 January 2006	1 000 000	3 297 396	(4 054)	1 000 000	1 500 821	(4 082)	206 305	1 734 820	8 731 206	43 784	8 774 990
Movement in available for sale investments less deferred tax	—	—	7 888	—	—	—	—	—	7 888	—	7 888
Movement in foreign exchange differences	—	—	—	—	—	(9 590)	—	—	(9 590)	—	(9 590)
Total income/expenses recognized directly in equity	—	—	7 888	—	—	(9 590)	—	—	(1 702)	—	(1 702)
Net profit (loss) for the period	—	—	—	—	—	—	—	2 149 052	2 149 052	—	2 149 052
Total income/expenses for the period	—	—	7 888	—	—	(9 590)	—	2 149 052	2 147 350	—	2 147 350
Transfer of net profit from previous years	—	—	—	—	—	—	1 734 820	(1 734 820)	—	—	—
Transfer from net profit to equity	—	1 232 524	—	70 000	5 122	—	(1 307 896)	—	(250)	—	(250)
Transfer from net profit to dividends	—	—	—	—	—	—	(800 000)	—	(800 000)	—	(800 000)
Movement in minority interest	—	—	—	—	—	—	—	—	—	58 490	58 490
As at 31 December 2006	1 000 000	4 529 920	3 834	1 070 000	1 505 943	(13 672)	(166 771)	2 149 052	10 078 306	102 274	10 180 580

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

for the years ended 31 December 2007 and 31 December 2006, respectively

(in PLN thousand)

	2007	2006
Cash flow from operating activities		
Net profit (loss)	2 903 632	2 149 052
Adjustments:	(11 987 334)	6 405 830
Profits/losses attributable to minority shareholders	37 760	58 397
Depreciation and amortisation	380 570	317 911
(Profit) loss from investing activities	(72 004)	(23 798)
Interest and dividends	(207 290)	(261 439)
Change in loans and advances to banks	3 184 072	1 273 901
Change in financial assets held for trading and other financial instruments valued at fair value through profit or loss	2 999 977	8 393 346
Change in derivative financial instruments (asset)	(357 582)	(61 927)
Change in loans and advances to customers	(17 480 950)	(11 491 259)
Change in deferred tax asset	(38 700)	(4 353)
Change in other assets	(363 910)	(63 141)
Change in amounts due to banks	(2 297 830)	1 974 089
Change in derivative financial instruments (liability) and other financial liabilities at fair value through profit or loss	182 119	(159 578)
Change in amounts due to customers	2 810 667	6 707 791
Change in liabilities arising from debt securities issued	135 138	(24 748)
Change in provisions	(12 189)	(512 081)
Change in other liabilities	(447 308)	360 543
Income tax paid	(878 148)	(782 023)
Current tax expense	717 120	516 217
Other adjustments	(278 846)	187 982
Net cash flow from operating activities	(9 083 702)	8 554 882

Cash flow from investing activities		
Inflows from investing activities	6 610 995	80 486
Sale of shares in associates	6 410	-
Sale of investment securities	6 513 022	-
Sale of intangible assets and tangible fixed assets	85 296	2 502
Sale of assets classified as held for sale according to IFRS 5	-	74 380
Other investing inflows	6 267	3 604
Outflows from investing activities	(5 945 380)	(5 405 449)
Purchase of a subsidiary, net of cash acquired	(175 177)	(87 689)
Purchase of shares in jointly controlled entities	-	(44 371)
Purchase of shares in associates	(5 000)	(4 248)
Purchase of investment securities	(5 025 179)	(4 654 113)
Purchase of intangible assets and tangible fixed assets	(740 024)	(615 028)
Net cash generated from/ (used in) investing activities	665 615	(5 324 963)
Cash flow from financing activities		
Issue of debt securities	1 597 374	-
Dividends paid to holding company shareholders	(980 000)	(800 000)
Dividends paid to minority shareholders	(16 250)	-
Draw/repayment of long-term liabilities	2 917 204	342 631
Net cash generated from/ (used in) financing activities	3 518 328	(457 369)
Total net cash flows	(4 899 759)	2 772 550
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	14 163 158	11 390 608
Cash and cash equivalents at the end of the period	9 263 399	14 163 158
included those with limited disposal	8 120	5 487

We issued previously an unqualified audit opinion dated 8 April 2008 on the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2007 as presented below:

'INDEPENDENT AUDITORS' OPINION

To the Supervisory Board of Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna

1. We have audited the [...] consolidated financial statements of Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna Group ('the Group') for which the holding company is Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna ('the Company') located in Warsaw at Puławska 15, for year ended 31 December 2007 containing:

- the consolidated income statement for the period from 1 January 2007 to 31 December 2007 with a net profit amounting to 2,903,632 thousand zlotys,
- the consolidated balance sheet as at 31 December 2007 with total assets amounting to 108,568,683 thousand zlotys,
- the consolidated statement of changes in equity for the period from 1 January 2007 to 31 December 2007 with a net increase in equity amounting to 1,798,435 thousand zlotys,
- the consolidated cash flow statement for the period from 1 January 2007 to 31 December 2007 with a net cash outflow amounting to 4,899,759 thousand zlotys and
- the additional information ('the [...] consolidated financial statements').

2. The truth and fairness¹ of the [...] consolidated financial statements and the proper maintenance of consolidation documentation are the responsibility of the Bank's Management Board. Our responsibility was to audit the [...] consolidated financial statements and to express an opinion whether, based on our audit, these financial statements are, in all material respects, true and fair² and whether the accounting records that form the basis for their preparation are, in all material respects properly maintained.

3. We conducted our audit of the [...] consolidated financial statements in accordance with the following regulations being in force in Poland:

- chapter 7 of the Accounting Act, dated 29 September 1994 ('the Accounting Act'),
- the auditing standards issued by the National Chamber of Auditors, in order to obtain reasonable assurance whether these financial statements are free of material misstatement. In particular, the audit included examining, to a large extent on a test basis, documentation supporting the amounts and disclosures in the [...] consolidated financial statements. The audit also included assessing the accounting principles adopted by the Group and used and significant estimates made by the Man-

¹ Translation of the following expression in Polish: 'rzetelność, prawidłowość i jasność'

² Translation of the following expression in Polish: 'rzetelne, prawidłowe i jasne'

agement Board, as well as evaluating the overall presentation of the [...] consolidated financial statements. We believe our audit has provided a reasonable basis to express our opinion on the [...] consolidated financial statements treated as a whole.

4. In our opinion, the [...] consolidated financial statements, in all material respects:
- present truly and fairly all information material for the assessment of the results of the Group's operations for the period from 1 January 2007 to 31 December 2007, as well as its financial position³ of the Group as at 31 December 2007;
 - have been prepared in all material aspects correctly, i.e. in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU;
 - are in respect of the form and content, in accordance with the legal regulations governing the preparation of financial statements.
5. We have read the 'Directors' Report on the Group's activities for the period from 1 January 2007 to 31 December 2007 and the rules of preparation of annual consolidated statements' ('the Directors' Report') and concluded that the information derived from the [...] consolidated financial statements reconciles with these consolidated financial statements. The information included in the Directors' Report corresponds with the relevant regulations of the Decree of the Minister of Finance of 19 October 2005, on current and periodic information published by issuers of securities.'

RAPORT
ROZNY
2007

In our opinion the information presented in the published, condensed consolidated financial statements on pages 88 to 93 of this annual report is in all material respects fairly stated in relation to the consolidated financial statements from which it has been derived. The consolidated financial statements that were audited by us include notes that were not fully presented in the attached condensed consolidated financial statements. In order for the reader to obtain a true and fair view of the state of affairs of the Group as at 31 December 2007 and the results of its operations for the period from 1 January 2007 to 31 December 2007, the reader must review the full consolidated financial statements in their entirety including supporting schedules and statutory disclosures as required by International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

on behalf of
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warsaw
Registration No 130

ANNUAL
REPORT
2007

(-)
Arkadiusz Krasowski
Certified Auditor No 10018/7417

(-)
Dominik Januszewski
Certified Auditor No 9707/7255

Warsaw, 7 May 2008

³ Translation of the following expression in Polish: 'sytuacja majątkowa i finansowa'

Publikacja/Published by
PKO Bank Polski

Projekt/Design
Mariusz Gładysz, Stämpfli Polska

Tłumaczenie, DTP, produkcja, dystrybucja
/Translation, DTP, production, distribution
Stämpfli Polska

ISSN 1508-6941



PKO BANK POLSKI

SPÓŁKA AKCYJNA

Centrala
02-515 Warszawa, ul Puławska 15
infolinia 0801 302 302
e-mail: informacje@pkobp.pl
www.pkobp.pl