



[RAPORT ROCZNY ANNUAL REPORT 2005]

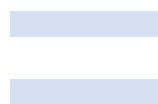


PKO BANK POLSKI

[RAPORT ROCZNY]
ANNUAL REPORT
2005



+	4	Wybrane dane finansowe na koniec 2005 i 2004 roku Financial Highlights as at the End of 2005 and 2004
+	5	Misja Banku The Bank's Mission
+	6	List Przewodniczącego Rady Nadzorczej Letter from the Chairman of the Supervisory Board
+	9	List Prezesa Zarządu Letter from the President of the Management Board
+	12	Władze Banku Governing Bodies
+	15	Zewnętrzne uwarunkowania działalności Business Environment
+	19	Rok 2005 w PKO Banku Polskim PKO Bank Polski in 2005
+	23	Wzrost potencjału Banku Growth Potential
+	29	Bankowość detaliczna Retail Banking
+	35	Bankowość korporacyjna Corporate Banking
+	37	Finansowanie nieruchomości Property Finance
+	39	Działalność skarbową Treasury Activity
+	41	Działalność maklerska Brokerage Activity
+	42	Współpraca międzynarodowa International Cooperation
+	45	Grupa Kapitałowa Capital Group
+	49	Relacje inwestorskie Investor Relations
+	53	Sponsoring i działalność charytatywna Sponsoring and Charity Work
+	56	Nagrody i wyróżnienia Awards and Distinctions
+	59	Skrócone sprawozdanie finansowe Condensed Financial Statements



SPIS TREŚCI

TABLE OF CONTENTS

WYBRANE DANE FINANSOWE NA KONIEC 2005 I 2004 ROKU

FINANCIAL HIGHLIGHTS AS AT THE END OF 2005 AND 2004

	2005	2004	Zmiana o:
zysk brutto (tys. zł)	2 073 310	1 798 180	+ 15,3%
zysk netto (tys. zł)	1 676 798	1 447 850	+ 15,8%
suma bilansowa (tys. zł)	90 327 516	85 111 596	+ 6,1%
kapitały własne z uwzględnieniem zysku (tys. zł)	8 780 394	8 907 047	- 1,4%
ROA netto *	1,91%	b.d.	b.d.
ROE netto *	18,96%	b.d.	b.d.
współczynnik wypłacalności	14,06%	18,70%	- 4,64 pp.

* Wskaźniki ROA i ROE za rok 2004 nie mogą być policzone w warunkach porównywalnych do 2005 roku z uwagi na brak danych o stanie początkowym aktywów i kapitałów wg MSSF, tj. na dzień 31 grudnia 2003 roku.

	2005	2004	Change by:
pre-tax profit (PLN '000)	2,073,310	1,798,180	+15.3%
net profit (PLN '000)	1,676,798	1,447,850	+15.8%
balance-sheet total (PLN '000)	90,327,516	85,111,596	+6.1%
shareholders' equity incl. profit (PLN '000)	8,780,394	8,907,047	-1.4%
net ROA *	1.91%	n.d.	n.d.
net ROE *	18.96%	n.d.	n.d.
capital adequacy ratio	14.06%	18.70%	-4.64 pp.

* The 2004 ROA and ROE may not be shown as ratios comparable to 2005 due to lack of data on the initial assets and equity according to the IFRS, i.e. as at 31 December 2003.

MISJA BANKU

THE BANK'S MISSION

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.

Misja Banku zawarta w Strategii PKO BP na lata 2006–2008

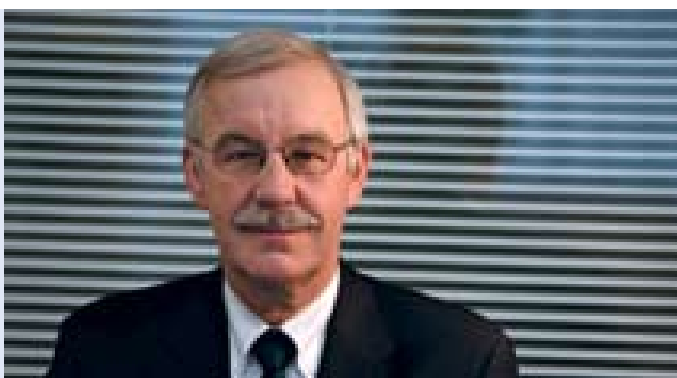
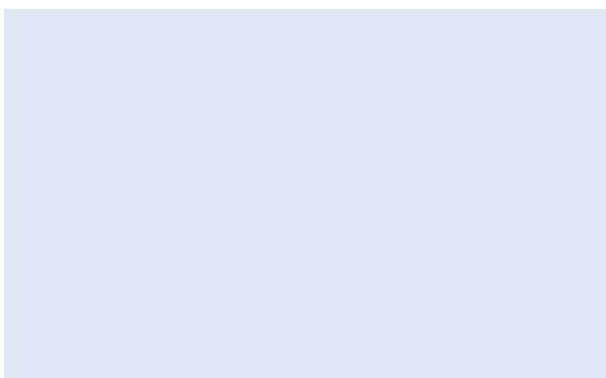
PKO Bank Polski has been and will remain a national universal bank with a Polish nature, in which the customer is the most essential value.

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 BK is actively involved in market 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.

The Bank's mission specified in PKO BP's 2006–2008 Strategy

LIST PRZEWODNICZĄCEGO RADY NADZORCZEJ

LETTER FROM THE CHAIRMAN OF THE SUPERVISORY BOARD



Szanowni Państwo,

Rok 2005 był bardzo udany dla PKO Banku Polskiego. Wynik finansowy był po raz kolejny rekordowy i to nie tylko w historii PKO BP, ale także na tle całego rynku bankowego – zysk brutto po raz pierwszy przekroczył granicę 2 miliardów złotych. Na zdecydowaną poprawę wyników wpłynął rosnący popyt na usługi finansowe i poprawiająca się jakość portfela kredytowego, będąca konsekwencją wewnętrznych działań w Banku oraz dobrej koniunktury gospodarczej.

Utrzymała się wysoka efektywność funkcjonowania Banku, o czym świadczą m.in. uzyskane wskaźniki zwrotu z aktywów i z funduszy własnych – jedne z najwyższych w sektorze – oraz obniżanie się wskaźnika kosztów do dochodów. Na jego poprawę wpłynął wyższy wynik z działalności bankowej i spadek kosztów działania, który PKO BP odnotował jako jeden z nielicznych banków.

W warunkach rosnącej konkurencji PKO BP znacząco zwiększył w roku 2005 aktywność biznesową, czego widocznym efektem są m.in: wzrost sumy bilansowej Banku i istotny wzrost wartości zgromadzonych depozytów oraz portfela kredytów. Dzięki znaczącemu zwiększeniu akcji kredytowej, przede wszystkim w zakresie kredytów mieszkaniowych i konsumpcyjnych, PKO BP uzyskał wysoki wzrost należności od klientów, najwyższy wśród konkurentów. Wyraźnie poprawia się bezpieczeństwo działania Banku, o czym świadczy najniższy wśród banków konkurencyjnych i systematycznie

Ladies and Gentlemen,

The year 2005 was very successful for PKO Bank Polski. We again delivered record-breaking financial results, not only in the history of the Bank but also in the entire banking sector. Our pre-tax profit exceeded the threshold of PLN 2bn. The performance was substantially improved due to the growing demand for financial services and the increasing quality of the loan portfolio, which resulted from the Bank's internal measures and the upturn in the market.

The high effectiveness of the Bank's operations was maintained. It is confirmed, *inter alia*, by the return on assets and return on equity, which reached one of the highest levels in the sector, and by the declining cost to income ratio due to higher income from banking operations and lower operating costs, which was achieved by only a few banks.

Having regard to its growing competition, PKO BP substantially intensified its business activity in 2005. It is reflected in the increase of the Bank's balance-sheet total and the considerable growth of deposits and loan portfolios. The Bank significantly increased lending, in particular housing and consumer loans, which contributed to the fast growth of amounts due from customers, the fastest one among the competitors. The safety of the Bank's operations clearly improved, which is confirmed by the systematically diminishing ratio of loans classified as irregular to total loans as a result of effective risk

malejący wskaźnik udziału kredytów zagrożonych w kredytach ogółem, uzyskany dzięki efektywnemu zarządzaniu ryzykiem. Wysoka jakość portfela kredytowego, przy znaczącym i rosnącym jego udziale w aktywach Banku, jest gwarancją zaufania do PKO BP i bezpieczeństwa powierzonych mu depozytów.

Nie tylko dobre wyniki finansowe plasują PKO BP na pierwszym miejscu w sektorze bankowym w Polsce. Na rynku bankowości detalicznej PKO BP jest niekwestionowanym liderem i pozycję tę w roku 2005 znacząco wzmocnił, zwłaszcza w strategicznych segmentach tego obszaru. W roku 2005 PKO BP stał się liderem na rynku e-bankowości oraz pozostał liderem na rynku finansowania nieruchomości i kart płatniczych. Umacniał także pozycję na rynku bankowości korporacyjnej, wprowadzając nowe produkty i poszerzając zakres oferowanych usług. W dalszym ciągu poprzez spółki zależne rozwijał działalność w ramach Grupy Kapitałowej.

W roku 2005 PKO BP zakończył z sukcesem realizację trzyletniej Strategii Modernizacji, pierwszej wieloletniej strategii w historii Banku. W tym czasie bardzo wiele zostało zrobione w celu usprawniania i unowocześniania systemu zarządzania Bankiem zarówno przez reorganizację jego struktur, jak i wdrażanie najnowocześniejszych technologii informatycznych, wpływających na sprawność jego funkcjonowania. Klienci Banku już dziś odczuwają pozytywne tego efekty w postaci szerszej oferty produktowej i poprawy jakości obsługi. Dzięki wprowadzonym zmianom PKO BP mógł z początkiem 2006 roku przystąpić do realizacji nowej strategii, której realizacja została zaplanowana do 2008 roku. Strategia ta, zwana Strategią Innowacyjności, zakłada kontynuację polityki rozwoju i unowocześniania Banku, jak również aktywność w podejmowaniu wyzwań mających na celu rozszerzenie działalności o nowe rynki.

Dobra kondycja finansowa Banku pozwoliła na wypłatę w ubiegłym roku dywidendy w wysokości miliarda złotych, a biorąc pod uwagę dalszy wzrost zysków w roku 2005, można oczekiwać wysokiej dywidendy także w tym roku. Zadowolenie akcjonariuszom Banku, jak i całemu rynkowi kapitałowemu, przynosił także utrzymujący się wysoki kurs akcji PKO BP notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych.

management. With its significant and growing share in the Bank's assets, the high quality of the loan portfolio is a guarantee of trust in PKO BP and the safety of deposits entrusted to the Bank.

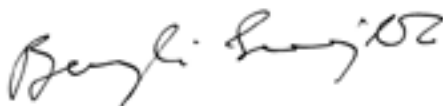
It is not only the good financial performance that contributed to PKO BP's first place in Poland's banking sector. PKO BP is the undisputed leader on the retail banking market and this position was remarkably consolidated in 2005, in particular in strategic market segments. In 2005 PKO BP became the leader of the e-banking market and remained the leader on the property finance and payment card markets. It also enhanced its position on the corporate banking market, launching new products and extending the scope of services on offer. Furthermore, the Bank continued to develop its operations in the Capital Group via its subsidiaries.

In 2005 PKO BP successfully completed its three-year Modernisation Strategy, the first multi-year strategy in the Bank's history. During that time numerous efforts were taken to improve and update the Bank's management system by the reorganisation of its structures and implementation of state-of-the-art IT technologies that enhance its effectiveness. Our customers have already noticed positive effects of the Strategy, e.g. through a wider product offer and a higher service quality. Thanks to the changes, PKO BP was able to launch a new strategy at the beginning of 2006, a strategy which is planned to be implemented by 2008. It is called the Innovation Strategy and intends to continue the PKO BP development and modernisation policy and take challenges to embrace new markets.

The Bank's good financial standing enabled it to pay dividends of PLN 1 billion in the last year. In view of the continued profit growth in 2005, similarly high dividends may be expected this year. The shareholders and the entire capital market were also satisfied with the high price of PKO BP shares quoted on the Stock Exchange.

W imieniu Rady Nadzorczej chciałbym pogratulować dobrych wyników osiągniętych w roku 2005 Prezesowi Zarządu, członkom Zarządu i pracownikom Banku. Bardzo dobra kondycja Banku i jego sukcesy w minionym roku nie byłyby możliwe bez przywództwa kadry kierowniczej, konsekwentnego w realizacji ambitnych celów oraz zaangażowania pracowników. Chciałbym za to wszystkim serdecznie podziękować. Nie mniej szczerze podziękowania kieruję do członków Rady Nadzorczej, dziękując im za współpracę w roku 2005.

On behalf of the Supervisory Board I wish to congratulate the President and the Members of the Management Board as well as our employees on the Bank's strong results in 2005. The Bank's excellent performance and achievements in the last year would not have been possible were it not for the management's efforts, consistency in attaining ambitious goals and our employees' involvement. I would like to take this opportunity to place on record our gratitude to all of them. I also wish to express my gratitude to the Supervisory Board members for their work in 2005.

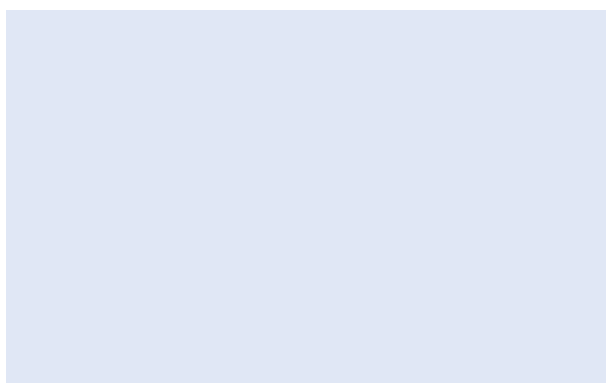


Bazyl Samojlik

Przewodniczący Rady Nadzorczej PKO Banku Polskiego / Chairman of the PKO BP Supervisory Board
Warszawa, marzec 2006 roku / Warsaw, March 2006

LIST PREZESA ZARZĄDU

LETTER FROM THE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD



Szanowni Państwo,

Z przyjemnością chciałbym podsumować działalność PKO Banku Polskiego w roku 2005. Przyniosła ona wiele powodów do zadowolenia. Akcjonariuszy cieszyć mogą doskonałe wyniki finansowe i wypłacona wysoka dywidenda, klientów – poprawa jakości obsługi i atrakcyjna oferta produktowa, Bank z kolei ma satysfakcję z osiągnięcia założonych ambitnych celów.

W roku 2005 nasz Bank po raz kolejny odnotował rekordowe wyniki finansowe. Zysk brutto po raz pierwszy w historii przekroczył próg 2 miliardów złotych i był o 15,3% wyższy od zrealizowanego rok wcześniej, zysk netto wzrósł zaś o 15,8% i osiągnął poziom 1,68 miliarda złotych. Wzrosła suma bilansowa, istotnie zwiększył się portfel depozytów i kredytów.

Rok 2005 przyniósł zakończenie trzyletniego okresu modernizacji Banku. W tym czasie PKO BP uległ wielkim przeobrażeniom. Dołączył do spółek publicznych notowanych na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, zreorganizował strukturę wewnętrzną, znacząco usprawnił i unowocześnił system zarządzania, co dało trwałe podstawy do dalszego intensywnego rozwoju.

Ladies and Gentlemen,

It is a pleasure for me to summarise PKO BP's activities in 2005. This year there were many reasons to be satisfied. Our shareholders are pleased with the Bank's excellent performance and high dividends they received, our customers are satisfied with an increased quality of service and an attractive product offer, while the Bank takes pride in meeting its ambitious targets.

In 2005 the Bank again reported a record financial performance. For the first time in our history the pre-tax profit exceeded a threshold of PLN 2bn and was 15.3% higher than in the previous year. The net profit grew by 15.8% to the level of PLN 1.68bn. Additionally, the balance-sheet total increased and a substantial rise in the portfolio of deposits and loans was noted.

The year 2005 ended a 3-year period of the Bank's modernisation. During that time PKO BP was significantly transformed. It became a publicly held company quoted on the Warsaw Stock Exchange, reorganized its internal structure, substantially improved and updated its management system. All these provided a fertile ground for further intensive development.

W minionym roku PKO BP wkroczył w decydującą fazę procesu wdrażania najnowocześniejszych technologii informatycznych. W listopadzie ubiegłego roku pierwszy oddział Banku rozpoczął pracę w sieci Zintegrowanego Systemu Informatycznego. Prace wdrożeniowe nowego systemu informatycznego we wszystkich oddziałach powinny zakończyć się w roku 2007. Po zakończeniu tego procesu Bank będzie dysponował pełną i bieżącą informacją zarządczą, dzięki czemu skuteczniej i szybciej będzie można reagować na oczekiwania klientów.

Mimo dużej konkurencji na rynku, dzięki poszerzaniu oferty zgodnie z oczekiwaniami klientów, PKO BP utrzymał pozycję lidera, a w niektórych segmentach nawet ją umocnił. Zaledwie rok od wprowadzenia bankowości elektronicznej PKO Inteligo, Bank obsługiwał już milion kont z dostępem przez Internet i telefon, stając się liderem tego rynku w Polsce. Przekroczone zostały także inne progi – 6 milionów wydanych kart płatniczych i pół miliona kart kredytowych, a osiągnięcie liczby 6 milionów prowadzonych rachunków jest już bardzo bliskie. Rekordowe wyniki odnotowano w sprzedaży kredytów mieszkaniowych. Wprowadzone zostały nowe produkty – prestiżowe karty kredytowe Visa Infinite i MasterCard Platinum dla klientów bankowości prywatnej, instrument pieniądza elektronicznego dla jednostek samorządu terytorialnego oraz nowatorskie produkty kredytowe. PKO BP aktywnie działa także na rynku bankowości korporacyjnej, w szczególności w zakresie kredytów konsorcjalnych i usług związanych z emisją papierów dłużnych. Pozostał niekwestionowanym liderem wśród organizatorów emisji obligacji komunalnych.

W roku 2005 PKO BP prowadził dalsze prace mające na celu wzmocnienie pozycji spółek Grupy Kapitałowej, działających na rynku polskim i zagranicznym, świadczących usługi m.in. w zakresie funduszy emerytalnych i inwestycyjnych, leasingu, działalności deweloperskiej czy elektronicznych usług płatniczych. Spółki zależne Banku odnotowały wysoką dynamikę wzrostu w wyniku rozwoju swojej działalności i w kolejnych latach będą kontynuować ekspansję rynkową. Ponadto podejmowane są działania zmierzające do tego, by obecność na Ukrainie pomogła rozszerzyć działalność na inne kraje regionu.

In the last year PKO BP entered a decisive phase in the implementation of state-of-the-art IT solutions. In November the first branch of the Bank was connected to the Integrated IT System network. The new IT system is planned to be introduced in all the branches by 2007. After this process is finished, the Bank will have complete and up-to-date management information at its disposal and will respond more effectively and faster to customers' needs.

Despite the large market competition, PKO BP maintained its leading position and even enhanced it in some segments by extending the offer in line with customers' expectations. Within a year from the introduction of PKO Inteligo e-banking, the Bank already opened a million accounts with the Internet and telephone access and became the market leader in Poland. PKO BP also exceeded other thresholds – namely, six million payment cards and half a million credit cards were issued and the number of accounts held by the Bank is approaching 6 million. The sale of housing loans generated record volumes. The Bank introduced new products, such as Visa Infinite and MasterCard Platinum prestige credit cards for private banking customers, electronic money for local government units and innovative credit products. PKO BP is actively involved on the corporate banking market, in particular in the range of syndicated loans and service connected with the issue of securities. It remained the unquestioned leader among the arrangers of municipal bond issues.

In 2005 PKO BP continued to consolidate the position of the Capital Group companies existing on the Polish and foreign markets and providing services related, *inter alia*, to pension and investment funds, leasing, developer activity or electronic payment services. The Bank's subsidiaries recorded high growth as a result of their activity and will continue their market expansion. Furthermore, the Bank is involved in the extension of its Ukrainian presence by other countries in the region.

Pod koniec roku Bank przyjął nową strategię na lata 2006–2008, zwaną Strategią Innowacyjności. Ma ona zapewnić zdynamizowanie działalności na nowych rynkach, kreowanie nowej jakości oferty produktowej i obsługi klientów przy wykorzystaniu nowoczesnych rozwiązań z zakresu zarządzania, w szczególności w zakresie korporacyjnej kultury organizacji, co wpłynie na ukształtowanie nowego wizerunku Banku.

Wszystkie efekty prowadzonych w roku 2005 działań mają swoje źródło w doskonałej pracy całej załogi PKO BP, której zaangażowanie i kreatywność pozwalają na realizację założonych celów i stwarzają szanse dalszego rozwoju Banku. W imieniu Zarządu Banku chciałbym wszystkim pracownikom za to bardzo podziękować. Pragnę także podziękować całej Radzie Nadzorczej za merytoryczne wsparcie naszych działań.

At the end of the year the Bank adopted its new 2006–2008 strategy, called the Innovation Strategy. It is intended to intensify operations on new markets, add a new quality to the product offer and customer service based on modern management solutions, in particular in regards to the corporate culture of the organization. This will contribute to the Bank's new image.

All the results of our 2005 operations stem from the excellent work of PKO BP staff, whose involvement and creativity allow the Bank to meet its targets and bring further development opportunities. On behalf of the Management Board I would like to thank all the employees. I also wish to express my gratitude to the Supervisory Board for the professional support of our activities.



Andrzej Podsiadło

Prezes Zarządu PKO Banku Polskiego / President of the PKO BP Management Board
Warszawa, marzec 2006 roku / Warsaw, March 2006

WŁADZE BANKU

GOVERNING BODIES

Zarząd

Management Board

Andrzej Podsiadło
Prezes Zarządu / President



Kazimierz Matecki
Wiceprezes, I Zastępca Prezesa / First Vice President



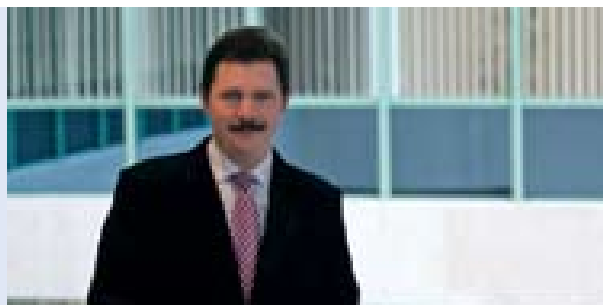
Danuta Demianiuk
Wiceprezes / Vice President



Sławomir Skrzypek
Wiceprezes / Vice President



Jacek Obłękowski
Członek Zarządu / Member



Krystyna Szewczyk
Członek Zarządu / Member



* Piotr Kamiński pełnił funkcję członka Zarządu PKO BP do 9 marca 2006 roku. Rada Nadzorcza przyjęła z tym dniem jego rezygnację w związku z powołaniem do pełnienia funkcji wiceprezesa Zarządu Banku Pocztowego S.A.

* Piotr Kamiński was a PKO BP Board member till 9 March 2006. On this day the Supervisory Board approved his resignation due to the fact that he was appointed Vice President of Bank Pocztowy S.A.

Rada Nadzorcza Supervisory Board

Bazył Samojlik – Przewodniczący Rady Nadzorczej / Chairman

Urszula Pałaszek – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej / Deputy Chairman

Krzysztof Zdanowski – Sekretarz Rady Nadzorczej / Secretary

Andrzej Giryn – Członek Rady Nadzorczej / Member

Stanisław Kasiewicz – Członek Rady Nadzorczej / Member

Ryszard Kokoszczyński – Członek Rady Nadzorczej / Member

Jerzy Osiatyński – Członek Rady Nadzorczej / Member

Czesława Siwek – Członek Rady Nadzorczej / Member

Władysław Szymański – Członek Rady Nadzorczej / Member

* Do 29 kwietnia 2005 roku funkcję sekretarza Rady Nadzorczej sprawował Arkadiusz Kamiński, którego mandat wygasł w związku ze złożoną rezygnacją.

* Arkadiusz Kamiński was the Board Secretary till 29 April 2005, on which day he resigned.



ZEWNĘTRZNE UWARUNKOWANIA DZIAŁALNOŚCI

BUSINESS ENVIRONMENT

W roku 2005 nastąpiło osłabienie tempa wzrostu gospodarczego w porównaniu z rokiem 2004. Według wstępnych szacunków GUS wzrost PKB w ubiegłym roku wyniósł 3,2% wobec 5,3% w 2004 roku. Pogorszenie koniunktury gospodarczej, które nastąpiło w pierwszej połowie roku, było wynikiem osłabienia popytu krajowego pod wpływem: wygaszenia boomu konsumpcyjnego z okresu akcesji Polski do Unii Europejskiej, niższego przyrostu zapasów w porównaniu z okresem wstąpienia Polski do UE oraz słabszego wzrostu inwestycji – efektu rosnącej niepewności politycznej w okresie przedwyborczym, większych niż oczekiwano trudności z pozyskaniem środków finansowych z funduszy pomocowych Unii Europejskiej, aprecjacji kursu złotego oraz wzrostu realnych stóp procentowych. W drugiej połowie roku nastąpiła jednak poprawa koniunktury gospodarczej: stopniowy wzrost realnych dochodów ludności przyczynił się do umiarkowanego ożywienia konsumpcji prywatnej. Z kolei ugruntowanie się korzystnej sytuacji ekonomicznej przedsiębiorstw i spadek stóp procentowych wraz ze stopniowym odbudowywaniem popytu krajowego i kontynuacją napływu bezpośrednich inwestycji zagranicznych sprzyjały ożywieniu inwestycji. Jednocześnie w roku 2005 ważnym czynnikiem wzrostu gospodarczego był spadek deficytu w handlu zagranicznym towarami i usługami. Od strony czynników produkcji na ożywienie koniunktury w drugiej połowie roku 2005 miało wpływ przyspieszenie dynamiki produkcji w przemyśle, budownictwie i usługach rynkowych.

Na skutek poprawy koniunktury gospodarczej w ciągu roku 2005 nastąpiła umiarkowana poprawa sytuacji na rynku pracy. W grudniu roku 2005 liczba zarejestrowanych bezrobotnych była o blisko 227 tysięcy niższa niż przed rokiem, a stopa bezrobocia rejestrowanego obniżyła się w skali roku do 17,6%, jednak wciąż bez pracy pozostawało 2,8 miliona osób.

Poland's economic growth slowed down in 2005, compared to 2004. According to initial estimates of the Polish Central Statistical Office (GUS), the GDP growth was 3.2% in the last year versus 5.3% in 2004. The downturn in the economy, which was observed in the first half of 2005, resulted from the lower domestic demand due to: the expiry of consumption boom related to Poland's accession to the European Union, a lower increase of stocks compared to the period of Poland's accession to the EU and a slower growth of investment as a result of the growing political uncertainty in the pre-election period, unforeseen difficulties in obtaining support from the EU aid funds, appreciation of the PLN exchange rates and the real growth of interest rates. However, the second half of the year brought an upturn in the economy: a gradual real increase in salaries and wages contributed to a moderate rise of private consumption. Additionally, the strengthening of companies' favourable economic situation, a decrease of interest rates, a gradual recovery of domestic demand and the continued inflow of direct foreign investment were conducive to the recovery of investment. In 2005, the decreasing foreign trade deficit in regard to goods and services was another important factor of economic growth. In respect of production factors, the recovery in the second half of 2005 was accelerated by the higher production growth in the industry, construction and market services.

The upturn in the economy in 2005 also contributed to the moderate improvement of the job market. In December 2005 the number of unemployed was approx. 227,000 less than the year before, while the registered unemployment rate fell to 17.6%; however, there were still 2.8 million unemployed.

Po okresie znacznego wzrostu inflacji w drugiej połowie 2004 roku – do 4,4% w skali roku w grudniu 2004 – w roku 2005 inflacja odnotowała tendencję spadkową, obniżając się na koniec roku do 0,7%. Głównym powodem spadku inflacji w drugim półroczu był efekt wysokiej bazy odniesienia, wynikający ze znacznego wzrostu cen w analogicznym okresie 2004 roku, związanego z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej. Do obniżenia inflacji w ciągu roku przyczyniła się także umiarkowana presja płacowa w gospodarce oraz aprecjacja kursu złotego. Spadek inflacji w ostatnich miesiącach roku był dodatkowo konsekwencją spadku dynamiki cen żywności. Na podwyższenie inflacji oddziaływały natomiast rosnące przez większą część roku ceny paliw – efekt wyższych cen ropy naftowej na światowych rynkach.

W roku 2005 depozyty gospodarstw domowych znajdowały się w umiarkowanym trendzie wzrostowym, do czego przyczyniła się stopniowa poprawa sytuacji dochodowej gospodarstw domowych. W przeciwnym kierunku oddziaływały natomiast obniżki stóp procentowych NBP, skutkujące obniżeniem oprocentowania lokat bankowych, co z kolei pociągnęło za sobą spadek udziału depozytów bankowych w strukturze oszczędności mieszkańców Polski. Gospodarstwa domowe utrzymywały coraz większą część oszczędności w formie jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, akcji lub polis ubezpieczeniowych na życie. Korzystne wyniki finansowe przedsiębiorstw oraz wstrzymywanie zwiększenia skali inwestycji przez firmy przyczyniły się do znacznego wzrostu depozytów firm – wartość depozytów przedsiębiorstw w grudniu roku 2005 była o prawie 17% wyższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

W roku 2005 postępował wzrost kredytów gospodarstw domowych, w tym przede wszystkim kredytów na cele mieszkaniowe, co było między innymi stymulowane poprawą sytuacji materialnej gospodarstw domowych, większą skłonnością banków do zwiększenia akcji kredytowej w warunkach poprawy koniunktury gospodarczej i przy niskich rynkowych stopach procentowych w Polsce oraz na rynkach europejskich.

After the substantial inflation growth in the second half of 2004, i.e. up to 4.4% p.a. as at December 2004, the 2005 inflation was on a diminishing trend and fell to 0.7% at the end of the year. The main cause of inflation decrease in the second half of the year was the high reference base resulting from the substantial growth of prices in the corresponding period of 2004 due to Poland's accession to the European Union. Furthermore, a moderate salary and wages pressure in the economy and the appreciation of the PLN exchange rate also contributed to the inflation decrease during the year. In the last months of the year the inflation was additionally reduced due to a lower increase of food prices. The inflation was also adversely influenced by growing fuel prices for most of the year, which resulted from higher oil prices on world markets.

In 2005 household deposits were on a moderate growth trend due to a gradual improvement of household income. The adverse effect was observed with reductions of the NBP interest rates, leading to lower interest on bank deposits. This in turn led to the diminishing share of bank deposits in the structure of retail customers' savings. It should, however, be noted that other forms of household savings, such as investment fund units, shares or life assurance policies, showed an upward swing. Companies' good financial results and restraint from investment scale magnification contributed to the substantial growth of company deposits – namely, company deposits were nearly 17% higher in December 2005 than in the corresponding period of 2004.

In 2005 household loans, in particular housing loans, continued to grow, which was mainly stimulated by the improvement of households' financial standing, banks' higher willingness to increase lending due to the economic upturn and low market interest rates in Poland and on European markets.

Od połowy roku 2005 kredyty dla przedsiębiorstw zaczęły nieznacznie wzrastać, jednak skala wzrostu w porównaniu z analogicznym okresem w roku 2004 była niewielka, co wynikało z opóźnienia rozpoczęcia części projektów inwestycyjnych przez przedsiębiorstwa oraz z relatywnie niewielkiej skali czerpania korzyści przez firmy z zewnętrznych źródeł finansowania.

Zgodnie z „Załoženiami polityki pieniężnej na rok 2005” celem polityki monetarnej w ubiegłym roku było utrzymywanie inflacji na poziomie 2,5% z dopuszczalnym przedziałem wahań +/- 1 punkt procentowy. Opublikowane w pierwszej połowie roku 2005 dane makroekonomiczne (dotyczące głównie dynamiki PKB, a w szczególności popytu krajowego) okazały się słabsze od oczekiwanych, co pociągnęło za sobą obniżenie projekcji NBP odnośnie przyszłego PKB i inflacji. W wyniku wzrostu prawdopodobieństwa ukształtowania się inflacji poniżej celu inflacyjnego NBP w latach 2005–2006, Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała się w okresie marzec–sierpień na pięciokrotne obniżenie stóp procentowych, łącznie o 200 punktów bazowych (o 225 punktów bazowych w przypadku stopy redyskonta weksli). W rezultacie stopa referencyjna NBP na koniec roku 2005 wyniosła 4,5%.

W ciągu roku 2005 nastąpił znaczący spadek rentowności skarbowych papierów wartościowych, który w przypadku instrumentów o krótkim terminie wykupu wyniósł 190 punktów bazowych, natomiast w przypadku obligacji długoterminowych – 80 punktów bazowych. Spadek rentowności nastąpił pod wpływem antycypowanego przez inwestorów i dokonanego przez Radę Polityki Pieniężnej obniżenia stóp procentowych oraz w konsekwencji poprawy perspektyw fiskalnych państwa w następstwie korzystnego wykonania budżetu w ciągu roku i spadku wielkości długu publicznego w relacji do PKB w efekcie aprecjacji kursu złotego.

Zmiany w otoczeniu regulacyjnym w roku 2005, wpływające na środowisko funkcjonowania PKO BP, były konsekwencją harmonizacji prawa krajowego z prawem wspólnotowym w związku z członkostwem Polski w Unii Europejskiej oraz porządkowania prawa krajowego. Wynikały one między innymi z wprowadzenia nowelizacji ustawy o rachunkowości, nakładającej obowiązek sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie

Corporate loans began to grow slightly since mid 2005; however, the growth scale was rather insignificant compared to the corresponding period of 2004. It was due to the delay in the inception of some investment projects by companies and their relatively small recourse to external financing.

In accordance with the *Monetary Policy Assumptions for 2005*, the objective of last year's monetary policy was to maintain inflation at 2.5%, the permissible range of fluctuations being +/- 1 p.p. The macroeconomic data published in the first half of 2005 (concerning mainly the GDP growth and in particular domestic demand) did not match expectations and as a result the NBP projected the future GDP and inflation at a lower level. Having regard to the higher probability that inflation will remain below the NBP targeted level in 2005–2006, the Monetary Policy Council decided to reduce interest rates five times from March to August, in total by 200 basis points (by 225 basis points for bill rediscount). As a result, the NBP reference rate was 4.5% as at the end of 2005.

During 2005 there was a substantial decrease in the return on treasury securities, which was 190 basis points for short-term instruments and 80 basis points for long-term bonds. The lower return was due to the reduction of interest rates by the Monetary Policy Council as expected by investors, the improvement of Poland's fiscal outlooks due to the favourable execution of the state budget throughout the year and the reduction of public debt in relation to the GDP resulting from the appreciation of the PLN exchange rate.

In 2005, changes in PKO BP's regulatory environment stemmed from the implementation of Community law into Polish law in connection with Poland's accession to the European Union and from the streamlining of Polish law. Specifically, they resulted, *inter alia*, from the amendment of the Accounting Act, which imposed an obligation to prepare consolidated financial statements in accordance with the IAS/IFRS; changes in the definition of equity and the amendment of prudential regulations; new capital market rules; the imposition of higher restrictions on banks to ensure better protection of consumer rights; lower contributions to the system of bank deposit guarantees and new solutions related to operating risk

z MSR/MSSF, zmiany zasad definiowania funduszy własnych oraz modyfikacji regulacji ostrożnościowych, nowych zasad funkcjonowania rynku kapitałowego, zwiększenia obciążeń banków w związku ze wzrostem ochrony praw konsumentów, zmniejszenia obciążeń banków z tytułu udziału w systemie gwarantowania depozytów bankowych oraz nowych rozwiązań dotyczących zarządzania ryzykiem operacyjnym. Na działalność Banku w roku 2005 miały także wpływ przygotowania do wdrożenia nowych zasad adekwatności kapitałowej opartych na Nowej Umowie Kapitałowej (NUK).

W roku 2005 sytuacja finansowa banków zdecydowanie poprawiła się, a sektor bankowy uzyskał najwyższy z dotychczasowych wynik finansowy. Na rozwój sektora bankowego miała wpływ dobra koniunktura gospodarcza oraz rosnąca konkurencja na rynku usług finansowych. W efekcie intensywnie rozwijał się rynek kredytów dla gospodarstw domowych, w szczególności kredytów mieszkaniowych i konsumpcyjnych, oraz rynek usług finansowych, oferowanych przez instytucje pozabankowe, przede wszystkim fundusze inwestycyjne i firmy pośrednictwa finansowego. Banki rozwijały bankowość elektroniczną, w tym rozszerzały i unowocześniały ofertę kart kredytowych oraz usług oferowanych przez Internet dla klientów indywidualnych i podmiotów gospodarczych. Zwiększyła się liczba krajowych placówek bankowych, a rozwojowi działalności biznesowej towarzyszył wzrost zatrudnienia i standardu obsługi klientów.

management. The Bank's operations in 2005 were also affected by preparations for the implementation of new capital adequacy rules as set forth in the New Capital Agreement.

In 2005 the financial standing of banks improved substantially and the banking sector generated the highest ever profit. The development of the banking sector was influenced by the upturn in the economy and the growing competition on the market of financial services. As a result, the market of household loans, in particular housing and consumer loans, as well as the market of financial services offered by non-banking institutions, such as investment funds and financial agencies, grew rapidly. Banks were developing their electronic banking, extending and updating their credit card offers and services provided via the Internet for retail customers and business entities. The number of domestic bank branches was on an increase while the growth of business activities was accompanied by the increase of employment and customer service standards.

ROK 2005 W PKO BANKU POLSKIM

PKO BANK POLSKI IN 2005

W roku 2005 zakończyła się realizacja trzyletniej Strategii Modernizacji Banku. Przyjęta w grudniu strategia na lata 2006–2008 została określona jako Strategia Innowacyjności. Jej realizacja zapewni zdynamizowanie działalności Banku na nowych rynkach, kreowanie nowej jakości zarówno oferty, jak i obsługi klientów, przy wykorzystaniu nowoczesnych rozwiązań z dziedziny zarządzania.

Umacniając silną pozycję na rynku bankowości detalicznej oraz wiodącą rolę na rynku kredytów mieszkaniowych, Bank zamierza wyraźnie wzmocnić swoją pozycję w obsłudze podmiotów gospodarczych, w tym małych i średnich przedsiębiorstw. Posiadając znaczący wpływ na stabilizację polskiego systemu finansowego, PKO BP będzie aktywnie angażował się w procesy konsolidacji rynku oraz umacniał pozycję na rynkach zagranicznych. Swoim akcjonariuszom Bank będzie zapewniał efektywne zarządzanie powierzonym kapitałem, a pracownikom stwarzał warunki do satysfakcjonującego rozwoju zawodowego.

W celu umocnienia pozycji rynkowej i poprawy efektywności działania PKO BP zamierza:

- > intensyfikować rozwój organiczny, utrzymując współpracę z dotychczasowymi klientami i pozyskując nowych – ze wszystkich segmentów rynku;
- > kontynuować ekspansję na najatrakcyjniejszych rynkach Europy Środkowej i Wschodniej;
- > rozwijać wielokanałową sieć sprzedaży, zapewniającą poprawę efektywności systemu obsługi klientów;
- > rozwijać Grupę Kapitałową w celu rozszerzenia możliwości dystrybucji swoich produktów i usług;
- > optymalizować koszty działania;
- > chronić rentowność biznesową, m.in. przez wzrost dochodów pozaodsetkowych i stabilizację dochodów odsetkowych;
- > dywersyfikować źródła przychodów, m.in. przez rozszerzanie i unowocześnianie zakresu działalności oraz wzrost efektywności zaangażowań kapitałowych Banku;

It was in 2005 when a three-year implementation of the Bank's Modernisation Strategy came to an end. The new strategy adopted in December for 2006–2008 was named "The Innovation Strategy". The new Strategy is intended to intensify operations on new markets, add a new quality to the product offer and customer service based on modern management solutions.

Enhancing its position in retail banking and the leading role on the housing loan market, the Bank will substantially improve its position in the service of business entities, including small and medium enterprises. The Bank has a considerable impact on the stabilisation of Poland's financial system; hence, it will be actively involved in market consolidation processes and will enhance its position on foreign markets. PKO BP will ensure the effective management of capital entrusted by its shareholders and will create an adequate environment for the satisfactory professional development of its employees.

To improve its market position PKO BP intends to:

- > intensify its organic development by the maintenance of current customers and the active acquisition of new customers from every market segment;
- > continue its expansion onto the most attractive markets in Central and Eastern Europe;
- > develop a multi-channel sales network to ensure an increased effectiveness of the customer service system;
- > to develop an effective Capital Group to increase the distribution of its products and services;
- > to optimise its operating expenses;
- > to protect its profitability, *inter alia*, by the increase of non-interest income and stabilisation of interest income;
- > to diversify revenue sources by extending and modernising the scope of the Bank's operations and an increased effectiveness of capital commitments;

- > przygotowywać się do wdrożenia zasad adekwatności kapitałowej, opartych na rozwiązaniach Nowej Umowy Kapitałowej;
- > wdrażać nowoczesne rozwiązania technologiczne i informatyczne;
- > efektywnie rozwijać kapitał intelektualny.

Efekty finansowe, jakie PKO BP zamierza osiągnąć na koniec roku 2008, realizując Strategię Innowacyjności, to:

- > ROE na poziomie około 20%;
- > relacja kosztów do dochodów (C/I) na poziomie 57%;
- > wskaźnik pokrycia kosztów administracyjnych (bez amortyzacji) w wyniku prowizji i opłat na poziomie 56%.

Ostatni rok realizacji Strategii Modernizacji Banku był pierwszym pełnym rokiem funkcjonowania PKO BP w zreorganizowanych strukturach. Podstawowym celem reorganizacji było zwiększenie efektywności działania Banku oraz przygotowanie do wdrożenia Zintegrowanego Systemu Informatycznego.

W wyniku reorganizacji działalność struktur biznesowych skupiła się wyłącznie na realizacji zadań sprzedażowych i zaspokajaniu potrzeb wydzielonych grup klientów, natomiast funkcje wspomagające, realizowane na rzecz całego Banku, zostały skoncentrowane w specjalistycznych jednostkach organizacyjnych lub departamentach Centrali.

31 grudnia 2005 roku zatrudnienie w PKO BP wynosiło 33 479 etatów i było niższe o 1 907 etatów, tj. 5,4% niż w roku wcześniejszym. W polityce kadrowej duży nacisk położono na rozwój zawodowy pracowników oraz wzmacnianie kultury organizacyjnej nastawionej na klienta. Program szkoleń koncentrował się na doskonaleniu kompetencji pracowników służąc podnoszeniu jakości obsługi oraz na rozwoju specjalistycznych umiejętności załogi, w tym związanych z wdrożeniem nowych usług, produktów i technologii. W roku 2005 w szkoleniach wzięło udział ogółem około 107 tysięcy uczestników.

- > to prepare for the implementation of capital adequacy set forth in the New Capital Agreement;
- > to implement state-of-the-art technological and IT solutions;
- > to develop its intellectual resources effectively.

PKO BP intends to achieve the following financial results as at the end of 2008 after the implementation of its Innovation Strategy:

- > ROE at ca. 20%;
- > the cost to income ratio (C/I) at 57%;
- > the ratio of commission and fee income to administration expenses (excl. depreciation) at 56%.

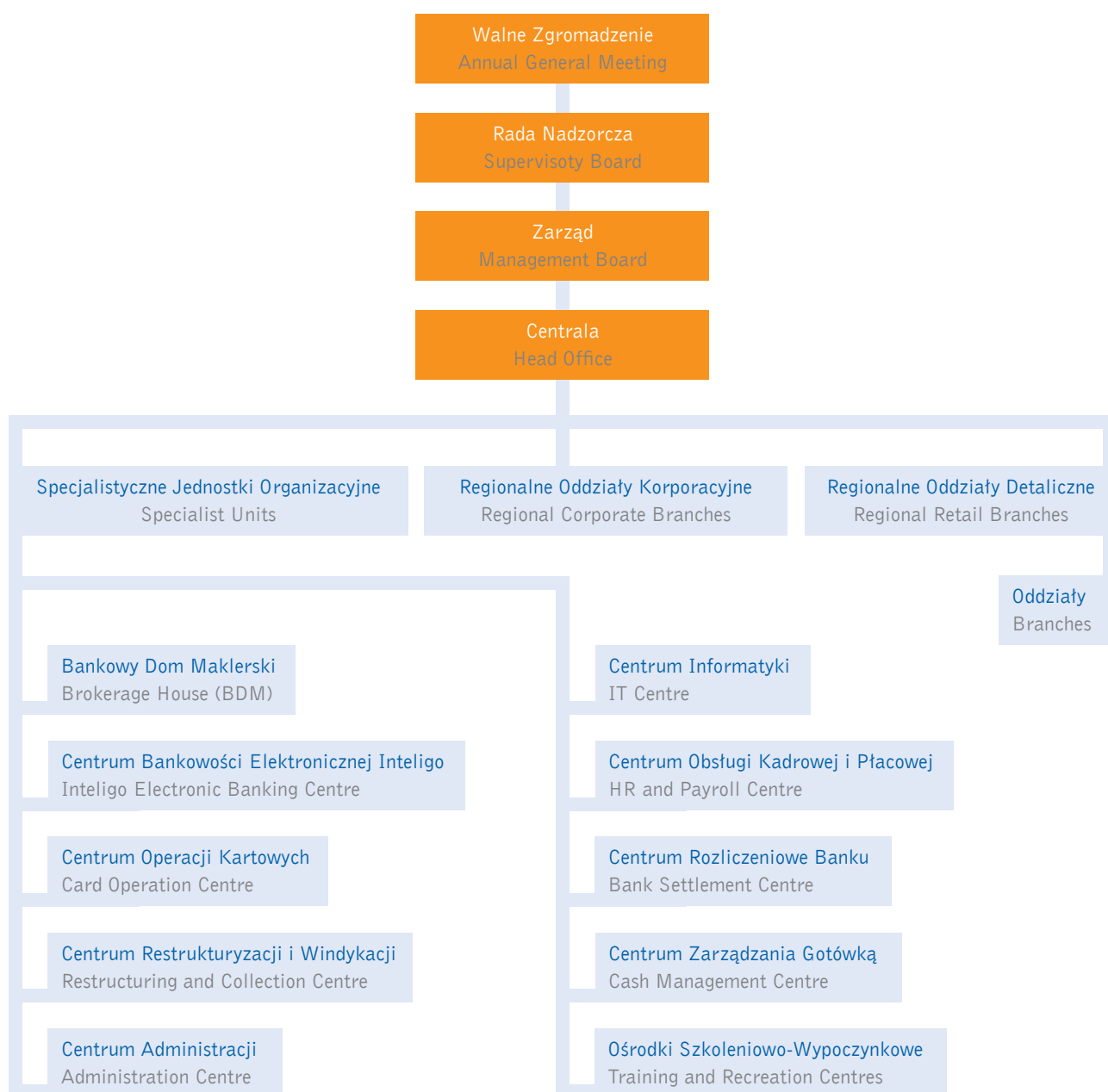
The last year of the Bank Modernisation Strategy was the first year when PKO BP operated in reorganised structures. The main restructuring objective was to increase the Bank's effectiveness and to prepare the Bank for the implementation of the Integrated IT System.

As a result of reorganisation, business structures focused only on sales targets and on addressing the needs of selected customer segments while supportive functions for the entire Bank were centred in specialist organisational units or Head Office departments.

As at 31 December 2005 PKO BP employment equalled 33,479 full time equivalents and was lower by 1,907 FTEs, i.e. 5.4% less than the year before. The HR policy focused on the professional development of the personnel to enhance the Bank's customer-oriented organisational culture. Additionally, the training programme was designed to improve the personnel's competence in terms of customer service quality and to develop specialist skills, including those related to the implementation of new services, products and technologies. In total, approx. 107,000 employees were trained in 2005.

Struktura organizacyjna Banku

The Bank's organisational structure



%

%

%

%

%



WZROST POTENCJAŁU BANKU

GROWTH POTENTIAL

Wyniki finansowe PKO BP osiągnięte w roku 2005 są potwierdzeniem wysokiego potencjału Banku. W roku 2005 PKO BP osiągnął zysk brutto w wysokości 2 073,3 mln zł. Oznacza to wzrost o 15,3% w porównaniu z rokiem 2004. Zysk netto zamknął się kwotą 1 676,8 mln zł i był wyższy od osiągniętego w poprzednim roku o 15,8%.

Our high potential is attested by PKO BP's financial results achieved in 2005. The Bank obtained a pre-tax profit of PLN 2,073.3m in 2005. It is a 15.3% increase as compared with 2004. The net profit amounted to PLN 1,676.8m and was 15.8% higher than in the previous year.

PODSTAWOWE WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI DZIAŁANIA KEY PERFORMANCE INDICATORS		
	2005	2004
1. Wynik finansowy brutto / średni stan aktywów (ROA ¹ brutto) Pre-tax profit (loss) / average assets (ROA ¹ pre-tax)	2,36%	b.d. ² / n.d. ²
2. Wynik finansowy netto / średni stan aktywów (ROA netto) Net profit (loss) / average assets (ROA net)	1,91%	b.d. / n.d.
3. Wynik finansowy brutto / średni stan kapitałów własnych (ROE ³ brutto) Pre-tax profit (loss) / average equity (ROE ³ pre-tax)	23,44%	b.d. / n.d.
4. Wynik finansowy netto / średni stan kapitałów własnych (ROE netto) Net profit (loss) / average equity (ROE net)	18,96%	b.d. / n.d.
5. Relacja ogólnych kosztów administracyjnych do pozycji dochodowych razem (C/I) Total operating expenses/total income (C/I)	62,57%	65,37%
¹ Wskaźniki ROA brutto i ROA netto liczone jako relacja odpowiednio wyniku finansowego brutto i netto do średniej arytmetycznej stanów aktywów na początek i koniec okresu sprawozdawczego. ² Wskaźniki ROA i ROE za 2004 rok nie mogą być policzone w warunkach porównywalnych do 2005 roku z uwagi na brak danych o stanie początkowym aktywów i kapitałów wg MSSF, tj. na dzień 31 grudnia 2003 roku. ³ Wskaźniki ROE brutto i ROE netto liczone jako relacja odpowiednio wyniku finansowego brutto i netto do średniej arytmetycznej stanów kapitałów własnych (z zyskiem z lat ubiegłych i bieżącego okresu) na początek i koniec okresu sprawozdawczego. ¹ Gross ROA and net ROA are computed as a ratio of gross and net profit (loss) to the average arithmetic mean of assets at the beginning and end of the accounting period. ² The 2004 ROA and ROE may not be shown as ratios comparable to 2005 due to lack of data on the initial assets and equity according to the IFRS, i.e. as at 31 December 2003. ³ Pre-tax and net ROE ratios are computed as a ratio of pre-tax profit (loss) and net profit (loss), respectively, to the average arithmetic mean of equity (incl. profit brought forward and profit for the year) at the beginning and end of the accounting period.		

Według stanu na 31 grudnia 2005 roku kapitały własne ogółem wyniosły 8 780,4 mln zł, w tym 6 672,6 mln zł (76%) stanowiły kapitały własne Banku, a 2 107,8 mln zł (24%) stanowił zysk z lat ubiegłych oraz zysk netto w okresie bieżącym.

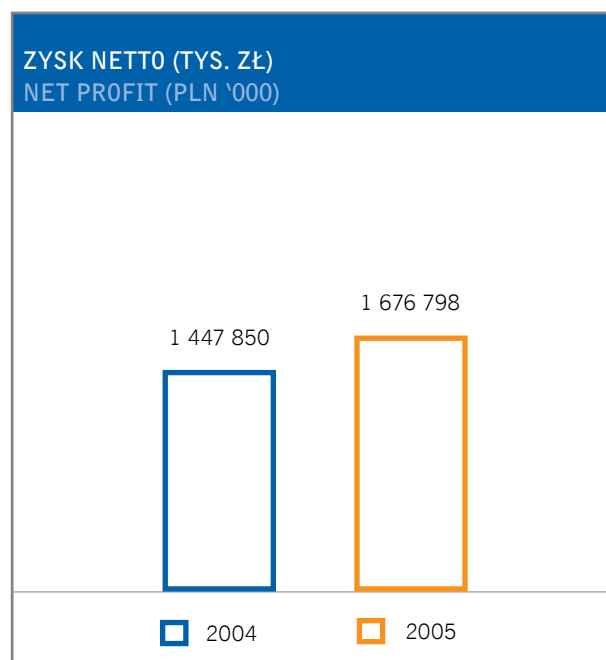
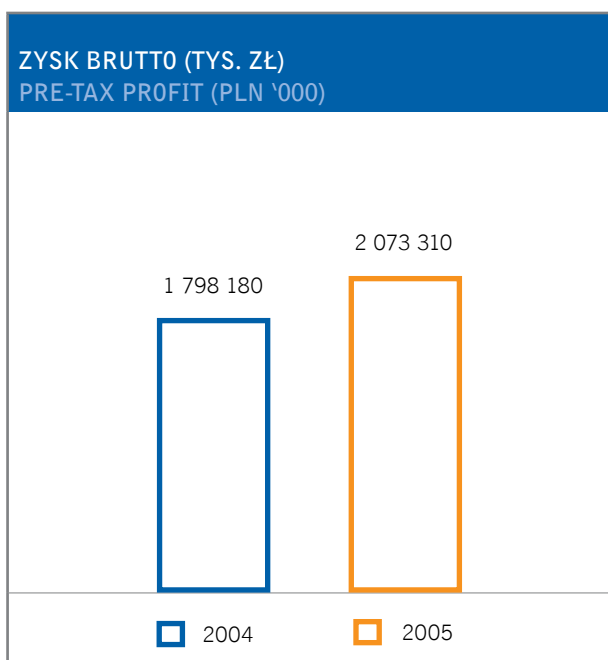
As at 31 December 2005, total equity amounted to PLN 8,780.4m, including PLN 6,672.6m (76%) as the Bank's equity and PLN 2,107.8m (24%) as profit carried forward and net profit for the year.

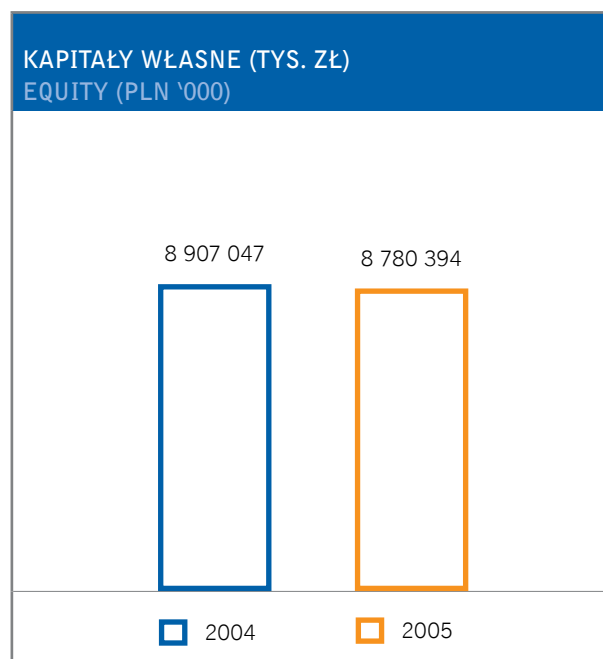
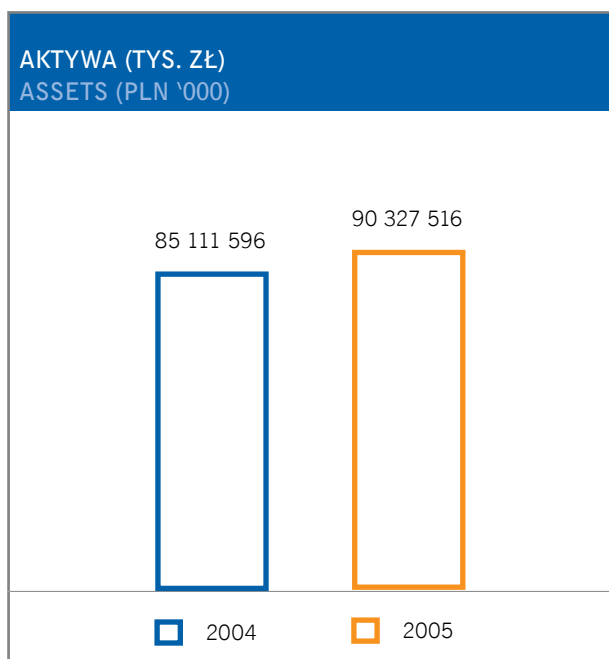
W porównaniu ze stanem na koniec roku 2004 kapitały własne Banku zmniejszyły się o 126,7 mln zł, tj. o 1,4%, co było głównie efektem przeznaczenia na dywidendę 1 mld zł z zysku za 2004 rok, wprowadzonych korekt z tytułu MSR 39 oraz obniżenia funduszu z aktualizacji wyceny.

Współczynnik wypłacalności Banku na 31 grudnia 2005 roku wyniósł 14,06% i w warunkach porównywalnych był niższy o 4,64 pp. od uzyskanego na koniec roku 2004 (18,70%). Na obniżenie współczynnika wpłynęło m.in. zwiększenie zaangażowania kapitałowego Banku, które pomniejszyła fundusze własne do wyliczenia współczynnika, oraz zwiększenie całkowitego wymogu kapitałowego – głównie na skutek wzrostu aktywów o wadze ryzyka 100% w efekcie wzrostu portfela kredytowego, a także wejścia w życie z dniem 1 stycznia 2005 roku znowelizowanych zasad wyliczenia wymogu kapitałowego.

Compared to the end of 2004, the Bank's equity decreased by PLN 126.7m, i.e. by 1.4%, which was mainly due to the allocation of PLN 1bn from the profit to the 2004 dividend, adjustments according to IAS 39 and the reduction of the revaluation fund.

As at 31 December 2005, the capital adequacy ratio was 14.06% and was 4.64 p.p. lower than at the end of 2004 (18.70%) in comparative circumstances. This reduction resulted, *inter alia*, from the Bank's higher capital involvement which decreased the equity for the purposes of the ratio calculation, and the higher total capital requirement, mainly due to the increase of assets with a 100% risk weight related to the extension of the loan portfolio and the amendment of capital requirement calculation rules that entered into force on 1 January 2005.





Stany aktywów i pasywów oprocentowanych (depozytów), będące efektem prowadzonej przez Bank działalności biznesowej, kształtowały się 31 grudnia 2005 roku następująco:

Interest-bearing assets and liabilities (deposits) connected with the Bank's business activity were as follows as at 31 December 2005:

AKTYWA OPROCENTOWANE BRUTTO (MLN ZŁ) GROSS INTEREST-BEARING ASSETS (PLN MILLION)			
	31.12.2005	31.12.2004	Zmiana o / Change by:
I. Kredyty brutto*, w tym / Gross loans*, of which:	48 723,1	41 108,8	7 614,3
– bankowości detalicznej / retail loans	11 357,9	9 527,4	1 830,5
– rynku mieszkaniowego (nowy portfel) / housing loans (a new portfolio)	16 820,1	13 324,1	3 496,0
– wierzitelności mieszkaniowe (stary portfel) / housing loans (the old portfolio)	2 959,4	3 085,2	-125,8
– korporacyjne** / corporate loans**	17 585,6	15 172,1	2 413,5
II. Papiery wartościowe i lokaty międzybankowe / Securities and interbank deposits	35 813,8	36 747,6	-933,8
Aktywa oprocentowane brutto (I+II) / Gross Interest-Bearing Assets (I+II)	84 536,9	77 856,4	6 680,5
* Bez odsetek zapadłych i niezapadłych / Excluding due and payable interest and interest that is not due yet			
** Dla zachowania porównywalności z 2004 rokiem kredyty MSP ujmowane są w rynku korporacyjnym / To ensure comparability with 2004, SME loans are included in the corporate market			
Źródło: dane zarządcze Banku / Source: the Bank's Management Data			

Na koniec roku 2005 aktywa oprocentowane Banku brutto były o 8,6% wyższe niż rok wcześniej. W ogólnej kwocie aktywów oprocentowanych 58% stanowiły kredyty. W porównaniu ze stanem na koniec 2004 roku udział kredytów zwiększył się o 5 pp., a stan kredytów zwiększył się o 18,5%.

As at 2005, the Bank's gross interest-bearing liabilities were 8.6% higher than the year before. Loans constituted 58% of total interest-bearing assets. Compared to the end of 2004, their share grew by 5 p.p. while loans increased by 18.5%.

PASywa OPROCENTOWANE (DEPOZYTY) W MLN ZŁ INTEREST-BEARING LIABILITIES (DEPOSITS) (PLN MILLION)			
	31.12.2005	31.12.2004	Zmiana o / Change by:
Depozyty / Deposits:			
– bankowości detalicznej / retail deposits	53 506,1	52 932,6	573,5
– mieszkaniowe / housing deposits	8 834,5	7 327,8	1 506,7
– korporacyjne* / corporate deposits*	13 658,9	12 106,3	1 552,6
– pozostałe / other	2 050,2	894,6	1 155,6
Razem depozyty	78 049,7	73 261,3	4 788,4
* Dla zachowania porównywalności z 2004 rokiem kredyty MSP ujmowane są w rynku korporacyjnym / To ensure comparability with 2004, SME deposits are included in the corporate market			
Źródło: dane zarządcze Banku / Source: the Bank's Management Data			

Od początku roku 2005 pasywa oprocentowane zwiększyły się o 6,5%. W ogólnej kwocie depozytów 68,6% stanowiły depozyty bankowości detalicznej. W porównaniu ze stanem na koniec roku 2004 ich udział zmniejszył się o 3,7 pp. na rzecz pozostałych obszarów. Wzrosły depozyty bankowości detalicznej – o 1,1%, depozyty mieszkaniowe – o 20,6%, korporacyjne (łącznie z MSP) – o 12,8% oraz pozostałe o 129,2%.

Bank dysponuje największą na polskim rynku siecią sprzedaży. W końcu roku 2005 PKO BP posiadał 1 251 placówek. W obszarze Rynku Detalicznego sieć liczyła 1 168 oddziałów (w ciągu roku liczba placówek ogółem zmniejszyła się o 15). W obszarze Rynku Korporacyjnego funkcjonowały 83 placówki.

Obsługę klientów prowadziło także 2 510 agencji. W konsekwencji dostosowania zasad współpracy Banku z agencjami do zapisów znowelizowanej ustawy *Prawo bankowe* został rozszerzony zakres czynności bankowych i faktycznych, które Bank powierza do wykonywania agentom PKO BP.

Liabilities and equity grew by 6.5% since the beginning of 2005. Retail deposits constituted 68.6% of total deposits. Compared to the end of 2004, their share fell by 3.7 p.p. for the benefit of other deposits. Retail deposits grew by 1.1%, housing deposits grew by 20.6%, corporate deposits (including SMEs) by 12.8% while the other deposits grew by 129.2%.

The Bank has Poland's largest sales network. PKO BP had 1,251 outlets as at the end of 2005. In respect of the Retail Market, the network covered 1,168 outlets (the number of outlets decreased by 15 during the year). Moreover, there were 83 outlets for the corporate market.

Customers were also serviced by 2,510 agencies. The Bank's cooperation with its agencies was adjusted to the amendments of the Polish Act on Banking Law. In consequence, the Bank extended the scope of banking and factual activities entrusted to the PKO BP agents.

Agencje pośredniczyły w udzieleniu przez Bank około 53 tys. kredytów na łączną kwotę 484 mln zł (wzrost wartości sprzedanych kredytów o 25,2% w porównaniu z rokiem 2004). Pozyskały także ponad 50 tys. rachunków oszczędnościowo-rozliczeniowych, co stanowi 7,5% rachunków pozyskanych ogółem przez Bank.

W ciągu całego roku w agencjach PKO BP zrealizowanych zostało około 9 mln transakcji wypłaty gotówki za pomocą kart płatniczych w terminalach POS, o łącznej wartości ponad 2,8 mld zł.

Rok 2005 charakteryzował się systematycznym wzrostem liczby użytkowników usług bankowości elektronicznej PKO Inteligo. W całym roku 757 tys. klientów zawarło umowy o korzystanie z serwisu do obsługi rachunków oszczędnościowo-rozliczeniowych, rachunków bieżących typu PARTNER oraz rachunków wspólnot mieszkaniowych przez Internet oraz telefon.

W dalszym ciągu PKO BP posiadał największą sieć bankomatów w Polsce. Liczyła ona 1 862 urządzeń (w tym 840 z funkcją depozytową). Klienci zrealizowali w nich ponad 191 mln transakcji na ogólną kwotę ponad 46,5 mld zł.

The agencies intermediated in approx. 53,000 loans granted by the Bank to the total amount of PLN 484m (the value of loans sold grew by 25.2% compared with 2004). They also opened over 50,000 savings-giro accounts (ROR), i.e. 7.5% of the total accounts opened by the Bank.

During the year approx. 9-million cash withdrawal transactions, amounting to over PLN 2.8bn, were conducted in PKO BP agencies via POS terminals.

In respect of e-banking, the year 2005 was marked by the systematic increase of PKO Inteligo users. Throughout the year 757,000 customers entered Internet and telephone service agreements for their savings-giro accounts, PARTNER current accounts and accounts of housing communities.

PKO BP maintained the largest ATM network in Poland. It consisted of 1,862 ATMs (including 840 machines with the deposit function). Customers conducted more than 191-million transactions for a total amount of over PLN 46.5bn.



BANKOWOŚĆ DETALICZNA

RETAIL BANKING

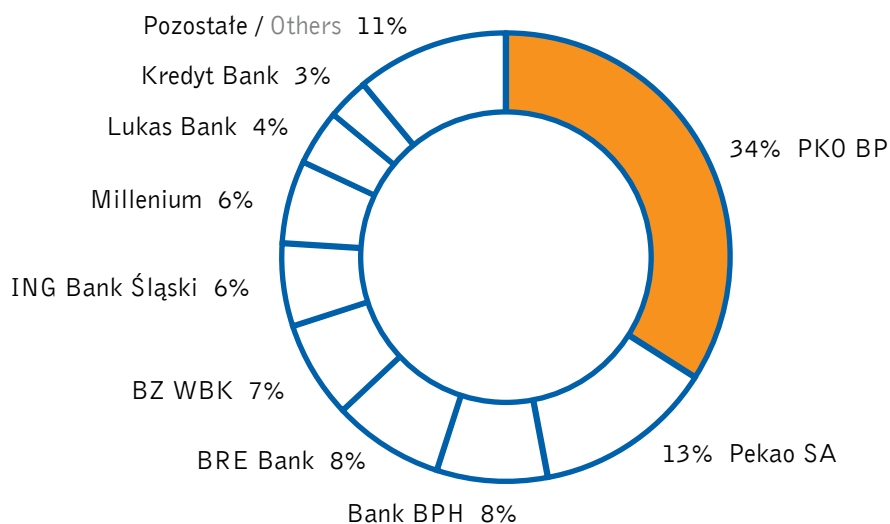
PKO BP osiągnął pierwsze miejsce na rynku detalicznym nie tylko dzięki wzrostowi liczby prowadzonych rachunków oszczędnościowo-rozliczeniowych, lecz przede wszystkim dzięki jakościowym zmianom oferty. Podniesienie atrakcyjności oferty depozytowej i kredytowej oraz wzrost jakości obsługi to główne działania w obszarze bankowości detalicznej w roku 2005.

W roku 2005 liczba rachunków oszczędnościowo-rozliczeniowych z grupy SUPERKONTO oraz kont Inteligo zwiększyła się łącznie o 391 tys. i 31 grudnia 2005 roku wynosiła 5 903 tys. (z czego liczba kont Inteligo wynosiła ogółem 554 tys.).

PKO BP ranks first on the retail market not only thanks to the increase of savings-giro accounts (ROR), but also qualitative changes in its offer. In 2005, the main retail banking activities focused on making the deposit and loan offer more attractive and on improving the customer service quality.

The number of SUPERKONTO and Inteligo savings-giro accounts grew by a total of 391,000 in 2005 and reached 5,903,000 on 31 December 2005 (including 554,000 Inteligo accounts).

UDZIAŁ W RYNKU KONT OSOBISTYCH
SHARE IN THE PERSONAL ACCOUNTS MARKET

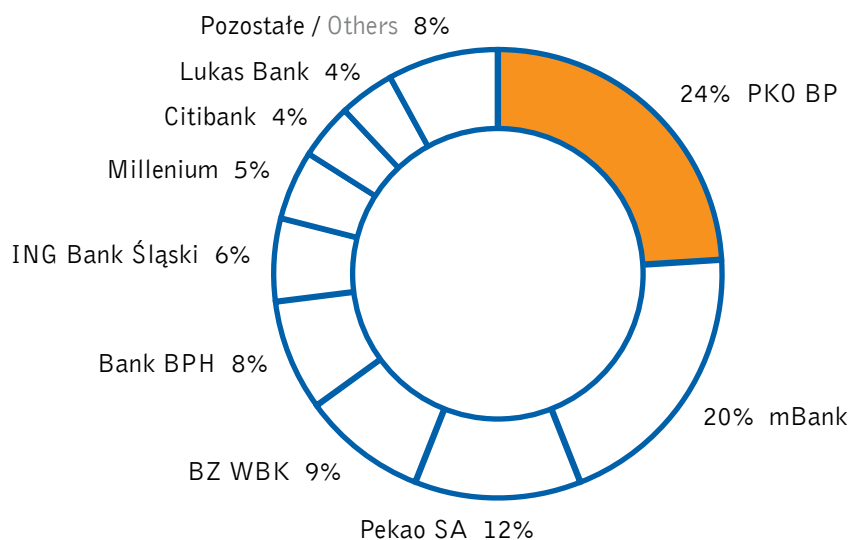


Źródło / Source: Rzeczpospolita, 27.01.2006 r.

Rok od zaoferowania usługi dostępu do tradycyjnych rachunków za pośrednictwem Internetu i telefonu, PKO BP stał się liderem rynku bankowości elektronicznej w Polsce. Do końca roku 2005 skorzystało z tej możliwości blisko 850 tys. klientów – posiadaczy rachunków z grup SUPERKONTO i PARTNER. Łącznie z bankowości elektronicznej PKO Inteligo korzystało ponad 1,3 mln klientów (wirtualne konto Inteligo posiadało 460 tys. klientów).

Within a year from the introduction of Internet and telephone access to traditional accounts PKO BP became a leader of Poland's e-banking market. Nearly 850,000 customers, i.e. holders of SUPERKONTO and PARTNER accounts, used this service by the end of 2005. In total, more than 1.3 million customers used PKO Inteligo e-banking (460,000 customers hold an Inteligo virtual account).

UDZIAŁ W RYNKU KONT INTERNETOWYCH DLA KLIENTÓW INDYWIDUALNYCH
SHARE IN THE INTERNET ACCOUNTS MARKET FOR RETAIL CUSTOMERS



Źródło / Source: Rzeczpospolita, 27.01.2006 r.

Podobnie jak w roku poprzednim klientom oferowano nowe, niestandardowe produkty depozytowe. Każda z kolejnych lokat charakteryzowała się innymi korzyściami dla klientów: gwarantowaną stopą procentową, podwyższoną zależnie od wysokości kursu walutowego EUR/PLN, lub atrakcyjnym oprocentowaniem o konstrukcji progresywnej, lub też połączeniem lokaty z inwestycją środków w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Ofertę kredytów konsumpcyjnych rozszerzył Szybki Serwis Kredytowy. Ten kredyt na dowolny cel charakteryzuje się dużą elastycznością, zarówno pod względem wysokości, jak i okresu spłaty. Jego dodatkową zaletą jest szybka decyzja kredytowa.

W ciągu roku Szybki Serwis Kredytowy został uzupełniony o możliwość ubezpieczenia zwiększającego bezpieczeństwo klienta oraz jego rodziny w trudnych sytuacjach życiowych. Ponadto w całym kraju, w hipermarketach i galeriach handlowych, zostało uruchomionych 90 Mobilnych Punktów Sprzedaży, oferujących Szybki Serwis Kredytowy głównie klientom niekorzystającym z usług bankowych oraz nieposiadającym kredytów ani rachunku oszczędnościowo-rozliczeniowego w PKO BP.

As in the previous year, customers were offered new non-standard deposit products. Each type of deposit ensured different benefits for customers: a guaranteed interest rate contingent on the EUR/PLN exchange rate, attractive progressive interest or a combination of a deposit with the purchase of investment fund units.

The consumer loan offer was extended by the Fast Loan Service. This loan, which may be allocated for any purpose, is marked by a high flexibility both in terms of the amount and repayment period. The additional advantage is a fast loan decision.

During the year the Fast Loan Service was supplemented with insurance that increases the customer's and his or her family's safety in difficult life situations. Furthermore, 90 Mobile Points of Sale were opened all over Poland in hypermarkets and shopping centres. They offer the Fast Loan Service mainly to those customers who do not use banking services, have not taken a loan or do not have a savings-giro account in PKO BP.

Z myślą o klientach oczekujących satysfakcjonujących wyników inwestycyjnych ofertę Banku rozszerzono o dwa nowe fundusze inwestycyjne: PKO/Credit Suisse Akcji Nowa Europa oraz PKO/Credit Suisse Światowy Fundusz Walutowy.

Klientom objętym Programem Bankowości Osobistej i Prywatnej zaoferowano atrakcyjną ofertę dostosowaną do ich potrzeb, między innymi korzystne warunki kredytowe, prestiżowe karty płatnicze i wysoki poziom obsługi.

Dla małych i średnich przedsiębiorstw podstawowym rachunkiem oferowanym przez Bank jest rachunek bieżący typu PARTNER wraz z pakietem usług skierowanym do wybranych grup klientów: BIZNES PARTNER, AGRO PARTNER oraz MEDYK PARTNER.

Do najistotniejszych działań Banku dotyczących obsługi małych i średnich przedsiębiorstw w roku 2005 należała poprawa konkurencyjności oferty i zwiększenie dostępności kredytów.

Nowością wprowadzoną do oferty w roku 2005 jest Szybki Limit Kredytowy dla Firm, charakteryzujący się nową jakością zarówno w zakresie szybkości uzyskania kredytu na bieżącą działalność, jak i udogodnień dokumentacyjnych w procesie ubiegania się o kredyt. Szybki Limit Kredytowy dla Firm to możliwość jednoczesnego korzystania z trzech produktów: kredytu w rachunku bieżącym typu PARTNER, kredytu obrotowego transzowanego oraz karty kredytowej Euro Biznes, na podstawie jednego wniosku kredytowego i wspólnej oceny ryzyka kredytowego.

Wspierając przedsiębiorców – beneficjentów środków pomocowych z funduszy strukturalnych UE – Bank zaoferował im szkolenia, doradztwo oraz pomoc w uzyskaniu finansowania w postaci promes kredytowych.

Sposobem na zniesienie bariery braku zabezpieczenia kredytu przez małe i bardzo małe firmy było nawiązanie i rozszerzenie przez Bank współpracy z funduszami poręczeniowymi.

For customers who expect satisfactory investment returns, the Bank's offer was extended by two new investment funds: PKO/Credit Suisse Akcji Nowa Europa and PKO/Credit Suisse Światowy Fundusz Walutowy.

Customers covered by the Personal and Private Banking Programme were provided with a tailor-made offer, including advantageous credit conditions, prestigious payment cards and high service quality.

PKO BP's basic product for SMEs is the PARTNER current account with a package of services targeted at selected customer groups: BIZNES PARTNER, AGRO PARTNER and MEDYK PARTNER.

In 2005 the Bank's most vital activities related to SMEs were intended to improve offer attractiveness and to increase access to loans.

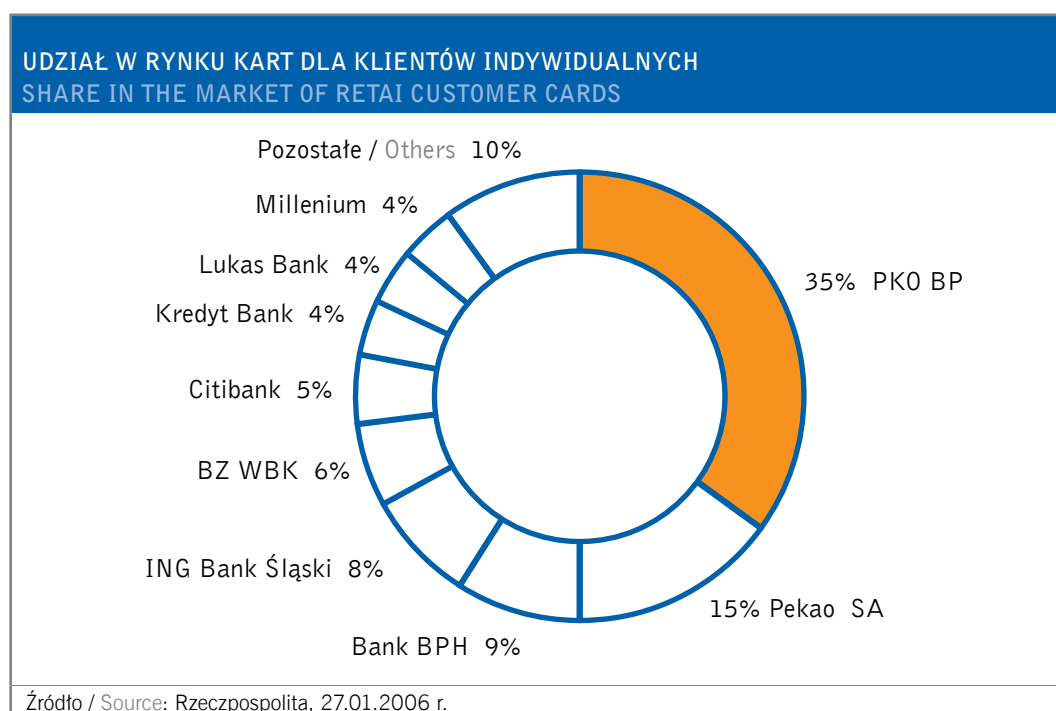
The offer was extended in 2005 by a novel solution, the Fast Loan Limit for Business Entities, which introduced a new quality both in terms of the time required to grant loans for current operations and in terms of less stringent document requirements in the loan application process. The Fast Loan Limit for Business Entities enables a customer to use three products simultaneously: an overdraft facility for PARTNER current accounts, a revolving tranche loan and the Euro Business credit card, on the basis of a single loan application and a joint credit risk assessment.

To support entrepreneurs who are beneficiaries of EU structural funds, the Bank offered training, advisory services and assistance in obtaining funds by the way of loan commitments.

To remove the collateral barrier for small and micro business entities, the Bank established and strengthened its cooperation with guarantee funds.

PKO BP zajmuje pierwsze miejsce na rynku wydawców kart bankowych w Polsce. Liczba wszystkich kart płatniczych dla klientów bankowości detalicznej wyemitowanych przez PKO BP w całym roku 2005 wzrosła o 631 tys. (o 12%) i na koniec grudnia przekroczyła liczbę 6 mln. Wzrosła także (o około 35%) liczba operacji bezgotówkowych zrealizowanych za pomocą kart.

PKO BP is a leader on Poland's market of bank card issuers. The number of all payment cards issued by PKO BP throughout 2005 for retail customers grew by 631,000 (by 12%) and exceeded 6 million at the end of December. We also noted an increase of non-cash card transactions (by ca. 35%).



Liczba wydanych kart kredytowych wynosiła na koniec 2005 roku 525 tys. (wzrost o 60% w stosunku do grudnia roku 2004). W roku 2005 Bank uzupełnił swoją ofertę o dwie nowe karty kredytowe dla segmentu bankowości prywatnej – PKO MasterCard Platinum i PKO Visa Infinite (pierwsza w Polsce).

Credit cards issued by the Bank amounted to 525,000 as at the end of 2005 (a 60% increase versus December 2004). In 2005 the Bank extended its offer by two new credit cards, targeted at private customers, i.e. PKO MasterCard Platinum and PKO Visa Infinite (the first in Poland).

Bank uatrakcyjnił ofertę kart kredytowych, realizując promocyjną sprzedaż kart z nowym wizerunkiem, wykorzystującym sportową linię graficzną (PKO MasterCard UEFA Champions League, PKO VISA Turyn, PKO MasterCard FIFA World Cup), umożliwiając także przenoszenie zadłużenia dotychczasowej karty na rachunek karty kredytowej PKO BP (tzw. *balance transfer*) oraz wydłużając okres bezodsetkowy za operacje bezgotówkowe z 52 do 55 dni, a także obniżając minimalną kwotę spłaty kredytu z 5 do 4%.

The Bank enhanced its credit card offer by the promotional sale of cards with a new image based on sports graphics (PKO MasterCard UEFA Champions League, PKO VISA Turyn, PKO MasterCard FIFA World Cup), allowing for the balance transfer from a previous card to the PKO BP credit card account, extending the interest-free period for non-cash transactions from 52 to 55 days and reducing the minimum credit repayment from 5 to 4%.

Większa dostępność kart kredytowych stała się możliwa także dzięki obniżeniu minimalnego poziomu dochodów wymaganych do ich uzyskania.

Od 1 sierpnia 2003 roku Bank pełni rolę Agenta Emisji obligacji Skarbu Państwa. W roku 2005 w sieci PKO BP klienci kupili obligacje za blisko 5,8 mld zł.

Ponadto w roku 2005 kontynuowano wypłatę rekompensat ze środków Ministerstwa Skarbu Państwa dla pracowników sfery budżetowej, którym w II półroczu 1991 roku i w I półroczu roku 1992 nie zwaloryzowano wynagrodzeń, oraz emerytom i rencistom, którzy w roku 1991 utracili wzrosty i dodatki do emerytur i rent należne z tytułu pracy w szczególnych warunkach lub o szczególnym charakterze. W ciągu roku zrealizowano 26,4 tys. wypłat z tego tytułu. Kontynuowano również wypłatę świadczeń z Fundacji „Polsko-Niemieckie Pojednanie”. Zrealizowano 158,2 tys. wypłat na rzecz uprawnionych osób.

Another factor that made credit cards more accessible was connected with lowering the minimum income requirement.

Since 1 August 2003 the Bank has been an agent for T-bond issues. The PKO BP network sold bonds for nearly PLN 5.8bn in 2005.

Additionally, in 2005 the Bank continued to pay compensations from the funds of the Ministry of the Treasury to public sector employees whose pay was not subject to indexation in the 2nd half of 1991 and the 1st half of 1992, and to old-age and disability pensioners who in 1991 lost pension rises and supplements due for work in special conditions or work of a specific nature. During the year 26,400 such payments were made. We also continued to pay benefits on behalf of the *Polsko-Niemieckie POJEDNANIE* Foundation. We made 158,200 payments to eligible beneficiaries.

RACHUNKI I KARTY BANKOWE PKO BP (TYS.)

ACCOUNTS AND BANK CARDS ('000)

	31.12.2005	31.12.2004	Zmiana o / Change by:
Liczba rachunków ogółem, w tym / Total accounts, of which:	5 903	5 512	391
– rachunki ROR / savings-giro accounts (ROR)	5 349	5 148	201
– rachunki Inteligo / Inteligo accounts	554	364	190
Liczba kart bankowych / Bank cards	6 076	5 443	633
– w tym: karty kredytowe / of which: credit cards	525	327	198



BANKOWOŚĆ KORPORACYJNA

CORPORATE BANKING

Prowadzone w roku 2005 działania ukierunkowane były przede wszystkim na usprawnienie obsługi klientów korporacyjnych, umacnianie relacji biznesowych, poprawianie pozycji rynkowej oraz budowę wizerunku Banku jako instytucji finansowej aktywnej i dynamicznie się rozwijającej w obszarze usług dla klientów korporacyjnych.

Rozszerzano i modyfikowano ofertę oraz wprowadzano rozwiązania pakietowe, dostosowane do potrzeb poszczególnych segmentów klientów. Doskonalono także funkcjonujący od 2004 roku system sprzedaży oparty na indywidualnych relacjach doradcy z klientami. W efekcie znacznie poszerzono zakres współpracy z obecnymi klientami, w szczególności przez wzrost obsługi transakcyjnej.

Podnosząc konkurencyjność oferty, zmodyfikowano wiele produktów i wprowadzono nowe, w tym:

- > rachunek powierniczy i rachunek rozliczeń warunkowych, przeznaczone do gromadzenia środków i prowadzenia rozliczeń pomiędzy konkretnymi, wskazanymi w umowie partnerami handlowymi;
- > limit kredytowy wielocelowy, w ramach którego klient może skorzystać z różnych form kredytowania, w różnych walutach, w zależności od bieżących potrzeb;
- > instrument pieniądza elektronicznego dla podmiotów realizujących świadczenia pieniężne na rzecz osób fizycznych.

Kontynuowane były również prace nad rozwojem produktów umożliwiających zwiększenie przychodów pozaodsetkowych Banku. W ramach tych prac w roku 2005:

- > zmodernizowano założenia do usługi w ramach pakietu *cash management*;
- > wdrożono usługę *cash pooling* (rachunki powiązane), dedykowaną podmiotom funkcjonującym w ramach Grupy Kapitałowej;
- > rozwinęto funkcjonalność Systemu Wirtualnych Rachunków Kontrahenckich oraz systemu *home-banking* MultiCash.

In 2005 the Bank's activities were planned to improve the corporate customer service, to enhance business relations, to improve its market position and to build the Bank's image as an active institution developing dynamically in the sector of corporate services.

The offer was modified and extended, *inter alia*, by customised package solutions adjusted to customer segments. Furthermore, the Bank was improving its sales system that has been operating since 2004 and based on account managers' individual relations with customers. As a result, cooperation with existing customers was substantially extended, in particular by the development of transaction service.

To increase its competitive edge, the Bank modified numerous products and introduced new ones into its offer, including:

- > a trust account and a contingent settlement account, both for deposits and settlements between specific trade partners named in the agreement;
- > a multi-purpose loan limit which provides the customer with various loan forms in different currencies contingent on current needs;
- > an e-money instrument for entities that pay cash benefits to individuals.

The Bank continued its work on new products which enable it to increase non-interest revenue. In 2005 PKO BP:

- > modernised service assumptions for the cash management package;
- > launched a cash pooling (related accounts) for entities from the same Capital Groups;
- > developed the functionality of the Virtual Contractor Account System and the functionality of MultiCash home-banking system.

Liczba kart płatniczych wyemitowanych przez PKO BP dla klientów korporacyjnych wynosiła 31 grudnia 2005 roku około 51 tys. (w tym 5,3 tys. nowych kart – instrumentu pieniądza elektronicznego do wypłaty świadczeń pieniężnych, wydanych dla Miejskiego Ośrodka Pomocy Społecznej w Poznaniu).

Bank prowadzi również działalność związaną z emisją papierów wartościowych. Jest liderem wśród organizatorów emisji obligacji komunalnych. W roku 2005 PKO BP zawarł 38 umów emisji obligacji komunalnych na łączną kwotę 317,1 mln zł, m.in. dla Zamościa, Świnoujścia i Rzeszowa. Zawarł także 7 umów emisji obligacji korporacyjnych na łączną kwotę 753,3 mln zł, z których największe dotyczyły podmiotów z branży energetycznej, deweloperskiej, inwestycyjnej i sektora finansowego, oraz 2 umowy emisji bonów wekslowych PKO BP na łączną kwotę 300,8 mln zł.

Współpraca z krajowymi instytucjami finansowymi przyczyniła się do zwiększenia aktywności PKO BP na rynku transakcji dłużnymi papierami wartościowymi.

As at 31 December 2005, the number of payment cards issued by PKO BP for corporate customers reached 51,000 (including 5,300 new cards, an e-money instrument for the withdrawal of benefits, issued for the Municipal Social Welfare Centre in Poznań).

The Bank is also involved in issues of securities and it is the leading organizer of municipal bond issues. In 2005 PKO BP entered into 38 municipal bond issue agreements, to the total amount of PLN 317.1m, for the cities of Zamość, Świnoujście, Rzeszów, among others. It also entered into 7 corporate bond issue agreements, to the total amount of PLN 753.3m, related mainly to the energy, development, investment and financial sectors and 2 agreements for the issue of PKO BP bill bonds amounting to PLN 300.8m.

The Bank's cooperation with domestic financial institutions contributed to our growing activity in the market of debt securities.

FINANSOWANIE NIERUCHOMOŚCI

PROPERTY FINANCE

Co trzecia złotówka pożyczona w Polsce na kupno lub budowę mieszkań i domów pochodzi z PKO BP.

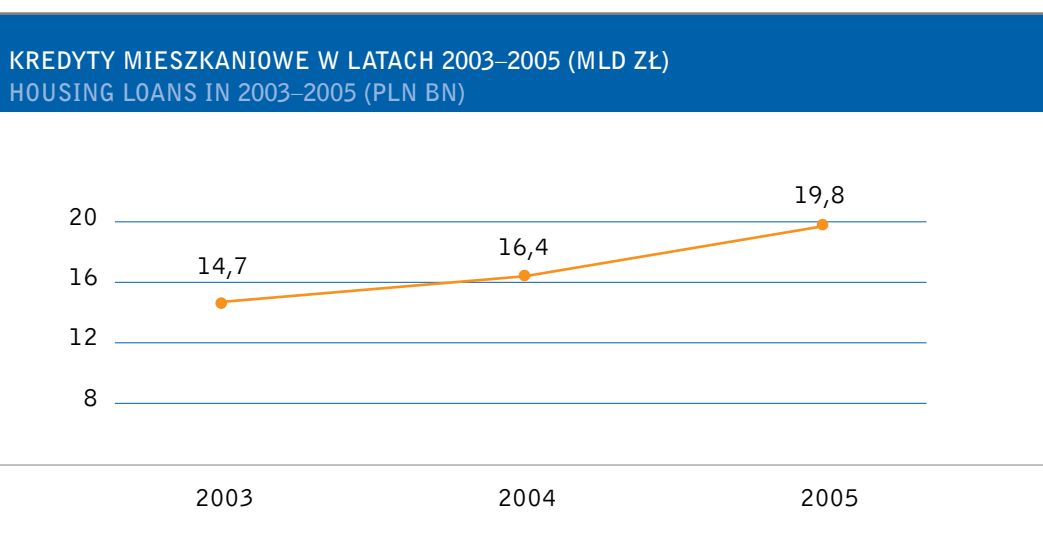
Oferta Banku w zakresie finansowania nieruchomości obejmuje:

- > produkty hipoteczne dla klientów indywidualnych;
- > kredyty inwestorskie.

Every third zloty borrowed in Poland for the purchase or construction of apartments and houses comes from PKO BP.

Our real estate financing offer includes:

- > mortgage products for retail customers;
- > investor loans.



W zakresie kredytów hipotecznych głównym celem aktywności PKO BP w roku 2005 było utrzymanie dominującej pozycji na rynku finansowania nieruchomości.

Zadłużenie z tytułu kredytowych produktów hipotecznych na koniec grudnia 2005 roku wyniosło 16,8 mld zł. W stosunku do stanu z końca roku 2004 zwiększyło się o 3,5 mld zł, czyli o 26%.

W ciągu roku 2005 sprzedaż powyższych produktów wyniosła 7,5 mld zł, co oznacza wzrost w stosunku do sprzedaży w roku 2004 o 42% oraz o 71% w odniesieniu do sprzedaży w roku 2003. Najwyższy poziom sprzedaży uzyskano w czerwcu i grudniu – odpowiednio 788 mln zł i 799 mln zł.

In respect of mortgage loans, the Bank's primary objective was to uphold its leading position in the property financing market in 2005.

As at the end of December 2005, the debt related to mortgage loan products totalled PLN 16.8bn. In relation to the end of 2004, it grew by PLN 3.5bn, i.e. by 26%.

In 2005 the sale of the aforementioned products totalled PLN 7.5bn, i.e. up by 42% versus 2004 and by 71% versus 2003. The highest sales volumes were obtained in June and December, i.e. PLN 788m and PLN 799m, respectively.

Dominowała sprzedaż kredytów WŁASNY KĄT, stanowiąc 81% sprzedaży ogółem. Znacząco zwiększyła się sprzedaż kredytów inwestorskich. W porównaniu z rokiem 2004 poziom sprzedaży wzrósł o 134%.

Specjalne oferty dla klientów nabywających nieruchomości mieszkaniowe będące częścią inwestycji realizowanych przez deweloperów, ze szczególnym uwzględnieniem inwestycji współfinansowanych przez PKO BP, pozwalają z kolei na finansowanie inwestycji w podwójnej formule – kredyt na inwestycję i kredyty na zakup nieruchomości mieszkalnych.

Klientom instytucjonalnym rynku mieszkaniowego (spółdzielniom i wspólnotom mieszkaniowym, deweloperom oraz pośrednikom w obrocie nieruchomościami) zaproponowano kredyt remontowy NOWY DOM z premią termomodernizacyjną Banku Gospodarstwa Krajowego, usługę PKO Inteligo (wspólnotom mieszkaniowym), a także obsługę transakcyjną oraz usługi typu *cash management*. W efekcie zwiększyły się wolumeny depozytów i kredytów, wzrosła również liczba obsługiwanych klientów.

Dodatkowo Bank posiada w portfelu kredyty wspomagane przez budżet państwa, które aktualnie są portfelem wygasającym.

Zadłużenie ogółem z tytułu kredytów objętych pomocą budżetu państwa wynosiło (według stanu na koniec 2005 roku) 2 778,4 mln zł, co oznacza, że w ciągu roku nastąpił spadek zadłużenia o 286,3 mln zł, tj. o 9,3%.

The sale was dominated by WŁASNY KĄT loans, which constituted 81% of total sales. The sale of investor loans noted a marked increase. Compared to 2004, the volume grew by 134%.

Special offers for customers who purchase residential property in developers' investments, in particular investments co-financed by PKO BP, allow for investment financing in two forms: loans for investments and loans for the purchase of residential properties.

Institutional customers of the residential market (housing cooperatives and communities, developers and real estate agents) are offered a NOWY DOM repair loan with Bank Gospodarstwa Krajowego's thermal modernisation bonus, PKO Inteligo services (for housing cooperatives), as well as transaction handling and cash management services. As a result, deposit and loan volumes as well as the number of customers serviced by the Bank showed an upward swing.

Additionally, the Bank's portfolio includes loans subsidised by the state budget; however, at present this portfolio is expiring.

The total debt under the loans covered by the state assistance amounted to ca. PLN 2,778.4m (as at the end of 2005), which means that throughout the year the debt was reduced by PLN 286.3m, i.e. by 9.3%.

DZIAŁALNOŚĆ SKARBOWA

TREASURY ACTIVITY

Bank w ramach działalności skarbowej zarządza ryzykiem rynkowym oraz prowadzi działalność handlową na rynku międzybankowym oraz z klientami. Szczególnie ważnym obszarem działalności jest zarządzanie inwestycyjnym portfelem papierów dłużnych.

W ramach zarządzania ryzykiem rynkowym należy odnotować znaczny wzrost długoterminowego zadłużenia w walutach obcych, który miał na celu sfinansowanie szybkiego wzrostu kredytów walutowych. Finansowanie pozyskiwane było najczęściej na drodze zamiany wolnych środków w złotych na środki w walutach obcych (transakcje CIRS).

W działalności handlowej na rynku hurtowym Bank koncentrował się na utrzymaniu pozycji jednego z głównych *market makerów* na rynku złotych stóp procentowych. Efektem wysokiej aktywności Banku na rynku skarbowych papierów wartościowych było zajęcie I miejsca w rankingu organizowanym przez Ministerstwo Finansów. Celem rankingu było wyłonienie dealerów skarbowych papierów wartościowych. Bank uczestniczył również w przygotowaniu obrotu i zawarł pierwsze transakcje *futures* na obligacje na Giełdzie Papierów Wartościowych.

Jednym z priorytetów działalności skarbowej było zwiększenie obrotów w transakcjach z klientami instytucjonalnymi i indywidualnymi. W roku 2005 oferta produktowa dla klientów została wzbogacona o opcje walutowe i FX swaps. Obroty realizowane w transakcjach z klientami wzrosły o ponad 50%.

Główną pozycją inwestycyjnego portfela papierów dłużnych pozostawały obligacje skarbowe. W okresie niemal całego pierwszego półrocza wydłużano *duration* portfela, z kolei w drugim półroczu ekspozycja na ryzyko stóp procentowych była mniejsza, przy czym do zarządzania ekspozycją aktywnie wykorzystywano transakcje pochodne (IRS). W ubiegłym roku wzrosło również zaangażowanie Banku w skarbowe i nieskarbowe papiery dłużne nominowane w walutach obcych.

The Bank's treasury activity includes market risk management and trading activities on the interbank market and with customers. One of the particularly vital tasks is the management of the Bank's investment portfolio of securities.

In respect of market risk management, it may be noted that the long-term debt in foreign currencies, intended to finance the fast increase of foreign currency loans, grew considerably. Financing was usually obtained by the conversion of free funds available in PLN into foreign currencies (CIRS transactions).

The Bank's trading activities on the wholesale market focused on maintaining its leading position as a market maker on the PLN interest rate market. As a result of intense activity on the treasury securities market, PKO BP ranked first in the ranking organised by the Ministry of Finance to select treasury securities dealers. The Bank was also involved in trading preparations and entered into the first futures bond transactions on the Stock Exchange.

One of treasury priorities was to increase turnovers in transactions with institutional and individual customers. In 2005 the product offer was extended by currency options and FX swaps. Turnovers on transactions with customers grew by more than 50%.

Treasury bonds remained the main component of the investment securities portfolio. For nearly the entire first half of the year the Bank extended the portfolio duration while in the second half of the year the exposure to interest rate risk was lower and derivative transactions were actively used for exposure management purposes. The last year also brought the Bank's higher involvement in treasury and non-treasury debt securities denominated in foreign currencies.

3



DZIAŁALNOŚĆ MAKLERSKA

BROKERAGE ACTIVITY

Bankowy Dom Maklerski PKO BP umocnił w 2005 roku swoją pozycję na rynku kapitałowym. Sprzyjał temu stały wzrost koniunktury rynkowej – główne indeksy giełdowe wzrosły przeciętnie o 30%, a roczne obroty na GPW wzrosły o 58%, przekraczając 186 mld zł.

Osiągając wzrost udziałów na rynku wtórnym wszystkich typów instrumentów, BDM PKO BP nadal znajdował się w pierwszej dziesiątce biur maklerskich.

- > Udział w obrotach na rynku akcji wyniósł 8,1%, co oznacza wzrost w porównaniu z 2004 r. o 2,0 pp. (szósta pozycja na rynku w 2005 r., siódma w 2004 r.).
- > Udział w obrotach na rynku obligacji wyniósł 37,6%, co oznacza wzrost w porównaniu z 2004 r. o 8,8 pp. (pierwsza pozycja na rynku w 2005 r., druga w 2004 r.).
- > Udział w obrotach na rynku kontraktów terminowych wyniósł 6,0%, co oznacza wzrost w porównaniu z 2004 r. o 0,9 pp. (szósta pozycja na rynku w 2005 r., siódma w 2004 r.).
- > Udział w obrotach na rynku opcji indeksowych wyniósł 9,0%, co oznacza wzrost w porównaniu z 2003 r. o 3,0 pp. (piąta pozycja na rynku w 2005 i 2004 r.).

W końcu roku 2005 liczba rachunków (inwestycyjnych i rejestrowych łącznie) prowadzonych przez BDM PKO BP wynosiła ponad 411 tys., czyli o około 13% więcej niż rok wcześniej, przy obrotach na rynku akcji w wysokości 14,6 mld zł, co oznacza wzrost obrotów o 120%. Wartość aktywów klientów na rachunkach inwestycyjnych i rejestrowych na koniec roku 2005 osiągnęła poziom 18,4 mld zł, co oznacza wzrost o 36% w stosunku do roku 2004.

Wyrazem uznania dla działalności BDM PKO BP w 2005 roku są trzy nagrody Prezesa Zarządu GPW:

- > za największy udział w obrotach obligacjami;
- > za największą aktywność w roli animatora na rynku akcji;
- > za wprowadzenie na GPW największej liczby nowych spółek.

The BDM PKO BP brokerage house maintained its position on the capital market in 2005. It was facilitated by the upturn in the market: the chief stock exchange indices grew by 30% on average and the annual trading volume on the Warsaw Stock Exchange increased by 58%, exceeding PLN 186bn.

Increasing its shares in the secondary market of all instrument types, BDM PKO BP managed to remain among the top ten brokerage houses.

- > Our share in the equity market trading volume amounted to 8.1%, which means a 2.0 p.p. increase compared with 2004 (sixth place on the market in 2005 seventh place in 2004).
- > Our share in the bond market trading volume amounted to 37.6%, which means a 8.8 p.p. increase compared with 2004 (first place on the market in 2005 and second place in 2004).
- > Our share in the trading volume of forward and futures contract market amounted to 6.0%, which means a 0.9 p.p. increase compared with 2004 (sixth place on the market and seventh place in 2004).
- > Our share in the trading volume of the index option market amounted to 9.0%, which means a 3.0 p.p. increase compared with 2003 (fifth place on the market in 2005 and 2004).

At the end of 2005 the number of accounts (both investment and register) maintained by BDM PKO BP totalled more than 411,000, i.e. up by ca. 13% versus the year before, the trading volume on the share market being PLN 14.6bn, which means a 120% growth of trading volume. The value of BDM PKO BP customers' assets held in investment and register accounts reached PLN 18.4bn as at the end of 2005, which means a 36% increase versus 2004.

BDM PKO BP's excellence was recognized with three awards by the President of the Warsaw Stock Exchange Management Board in 2005:

- > for the highest share in bond trading;
- > for the largest activity as a share market maker;
- > for the greatest number of companies floated on the Warsaw Stock Exchange.

WSPÓŁPRACA MIĘDZYNARODOWA

INTERNATIONAL COOPERATION

PKO BP uczestniczy w programie Loan Window w ramach EU/EBRD SME Finance Facility na podstawie Umowy Pożyczki z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju na finansowanie małych i średnich przedsiębiorstw, zawartej 21 lutego 2003 roku.

Do 31 grudnia 2005 roku uruchomiono 1 775 kredytów na łączną kwotę 32,7 mln euro. Udział PKO BP w programie, obok udzielania kredytów klientom MSP, objął również usprawnianie procesu kredytowania oraz rozpoznawanie potrzeb małych i średnich przedsiębiorstw w relacjach z Bankiem.

W roku 2005 PKO BP zawarł pięć umów ISDA z bankami zagranicznymi oraz jeden aneks do wcześniejszej umowy ramowej i jedną umowę banknotową z bankiem zagranicznym.

Zamknięto trzy rachunki nostro. Według stanu na 31 grudnia 2005 roku Bank prowadzi 28 rachunków nostro w 12 walutach i 31 rachunków loro w trzech walutach.

Bank zawarł dwa porozumienia do umowy Global Loan z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym:

- > 31 października 2005 roku Amendment no 1 – przesuwający wszystkie zawarte w tekście umowy terminy o jeden rok;
- > 28 listopada 2005 roku Amendment no 2 – uzupełniający umowę o zasady korzystania z Municipal Finance Facility i Municipal Infrastructure Facility (linii kredytowych w ramach Global Loan sponsorowanych przez Komisję Europejską).

Bank nie może korzystać z Linii Global Loan, ponieważ EIB nie uzgodnił procedur ustanawiania w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych zastawu na papierach skarbowych.

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 tym przede wszystkim raportów

Pursuant to the Loan Agreement of 21 February 2003 with the European Bank for Reconstruction and Development to finance SMEs, PKO BP has participated in the Loan Window Programme under the EU UE/EBRD SME Finance Facility.

By 31 December 2005 1,755 loans to a total amount of EUR 32.7m were granted. In addition to loans extended to SME customers, PKO BP's participation in the Programme also included the improvement of the crediting process and the recognition of SME needs in relations with the Bank.

In 2005 PKO BP entered into five ISDA agreements with foreign banks and one annexe to the earlier frame agreement and one banknote agreement with a foreign bank. Three nostro accounts were closed. As at 31 December 2005, the Bank maintained 28 nostro accounts in 12 foreign currencies and 31 loro accounts in three currencies.

The Bank entered into two amendments to the Global Loan contract with the European Investment Bank:

- > Amendment No. 1 of 31 October 2005, which extended all the deadlines specified in the agreement, by 1 year;
- > Amendment No. 2 of 28 November 2005, which supplemented the agreement laying down rules for the Municipal Finance Facility and Municipal Infrastructure Facility (loan lines within the Global Loan sponsored by the European Commission).

The Bank may not use the Global Loan Facility because the EIB did not agree on procedures for pledging treasury securities in the National Depository for Securities (KDPW).

PKO BP has been rated by four rating agencies: Moody's, Standard & Poor's, Capital Intelligence and Fitch Ratings. These ratings are granted free of charge based on available published information, including primarily mid-year and annual reports and information obtained by the agencies during direct contacts with the Bank.

śródrocznych i rocznych oraz informacji udostępnianych podczas bezpośrednich kontaktów przedstawicieli agencji z Bankiem.

W roku 2005 oceny ratingowe PKO BP zmieniły:

- > Moody's – dwukrotnie podniósł ocenę siły finansowej
 - 13 stycznia z D+ do C- oraz 28 listopada z C- do C;
- > Capital Intelligence – 1 lutego Bank otrzymał datowany na grudzień 2004 roku raport agencji na temat PKO BP, w którym obniżona została ocena wsparcia PKO BP z 1 na 2.

Wzrost ocen ratingowych Banku jest ograniczony pułapem ocen przyznawanych przez agencje polskiej gospodarki, tzw. *country ceiling*.

In 2005, the PKO BP ratings were adjusted by:

- > Moody's that increased the rating of financial strength twice from D+ to C- on 13 January and from C- to C on 28 November;
- > Capital Intelligence: on 1 February the Bank received the agency's report from December 2004 concerning PKO BP, which lowered its PKO BP support rating from 1 to 2.

The increase in the Bank's ratings is limited by Poland's country ceiling applied by rating agencies.

OCENY RATINGOWE PRYZNANE PKO BP (WG STANU NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2005 ROKU) PKO BP'S RATINGS (AS AT 31 DECEMBER 2005)	
FITCH RATINGS	
Ocena wsparcia / Support rating	2
STANDARD AND POOR'S	
Długookresowa ocena zobowiązań w walucie krajowej / Long-term domestic-currency liabilities rating	BBBpi
MOODY'S INVESTORS SERVICE LTD.	
Długookresowa ocena depozytów / Long-term deposit rating	A2 z perspektywą stabilną / stable outlook
Krótkookresowa ocena depozytów / Short-term deposit rating	Prime-1 z perspektywą stabilną / stable outlook
Siła finansowa / Financial strength	C z perspektywą stabilną / stable outlook
CAPITAL INTELLIGENCE *	
Długookresowa ocena zobowiązań w walucie zagranicznej / Long-term foreign-currency liabilities rating	BBB+
Krótkookresowa ocena zobowiązań w walucie zagranicznej / Short-term foreign-currency liabilities rating	A2
Siła w skali krajowej / Domestic strength	BB+
Ocena wsparcia / Support rating	2
Perspektywa utrzymania oceny / Outlook	Stabilna / Stable
* 9 lutego 2006 roku agencja ratingowa Capital Intelligence poinformowała o podwyższeniu oceny siły finansowej PKO BP z BB+ do BBB- z perspektywą stabilną (pozostałe oceny nie uległy zmianie). Zmianę agencja uzasadniła poprawiającą się jakością portfela kredytowego oraz wzrostem efektywności działania. Ocena wsparcia została utrzymana na poziomie 2, odzwierciedlając zmniejszenie stanu posiadania przez Skarb Państwa. * On 9 February 2006 Capital Intelligence notified the Bank of increasing its financial strength from BB+ to BBB- with a stable outlook (the remaining ratings were left unchanged). The agency justified the change with the increasing quality of the loan portfolio and higher effectiveness of operations. The support rating was maintained at 2, reflecting the lower involvement of the State Treasury.	



GRUPA KAPITAŁOWA

CAPITAL GROUP

W roku 2005 nastąpiły zmiany w powiązaniach kapitałowych i organizacyjnych w ramach grupy podmiotów podporządkowanych.

- > Bank objął 41,44% udziałów spółki Centrum Obsługi Biznesu Sp. z o.o.
- > Od akcjonariuszy mniejszościowych PKO BP odkupił akcje spółki KREDOBANK S.A. – dawny Kredyt Bank (Ukraina) S.A. – stanowiące 2,367% udziału w kapitale zakładowym Spółki. W wyniku przeprowadzonej transakcji PKO BP posiada łącznie 69,018% akcji w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 69,018% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.
- > Zakończono postępowanie likwidacyjne spółki PKO Towarzystwo Finansowe Sp. z o.o.
- > Zarejestrowano podwyższenie kapitału zakładowego w spółce Kolej Gondolowa Jaworzyna Krynicka S.A. Udział Banku w kapitale zakładowym Spółki zmniejszył się z 38,23% do 37,83%, a udział w głosach na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy zmniejszył się z 37,03% do 36,85%.
- > Utworzono spółkę zależną PKO Inwestycje Sp. z o.o. – POMERANKA Sp. z o.o. (100% udziału w kapitale zakładowym Spółki i w głosach na zgromadzeniu wspólników).
- > Utworzono spółkę UKRPOLINWESTYCJE Sp. z o.o. z siedzibą w Kijowie – spółkę zależną PKO Inwestycje Sp. z o.o. (55% udziału w kapitale zakładowym Spółki i w głosach na zgromadzeniu wspólników).
- > PKO Inwestycje Sp. z o.o. – spółka zależna Banku – nabyła udziały Wilanów Investments Sp. z o.o. stanowiące 49% kapitału zakładowego Spółki. W wyniku przeprowadzonej transakcji PKO Inwestycje Sp. z o.o. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.
- > Bankowe Towarzystwo Kapitałowe S.A. – spółka zależna Banku – nabyła udziały w spółce FINDER Sp. z o.o., stanowiące 42,31% kapitału zakładowego Spółki i uprawniające do 42,31% głosów na zgromadzeniu wspólników.

In 2005 there were changes in capital and organisational relations within the group of subsidiaries.

- > The Bank took over 41.44% of shares in Centrum Obsługi Biznesu Sp. z o.o.
- > It purchased shares of KREDOBANK S.A. – former Kredyt Bank (Ukraine) S.A. – from minority shareholders, which constituted a 2.367% stake in the company's share capital. As a result, PKO BP has now 69.018% of shares in the Company's share capital, which entitle it to 69.018% of votes at the annual general meeting.
- > The liquidation of PKO Towarzystwo Finansowe Sp. z o.o. was completed.
- > The increase in the Kolej Gondolowa Jaworzyna Krynicka S.A. share capital was registered. The Bank's share in the company's share capital fell from 38.23% to 37.83% while the share in votes at the AGM decreased from 37.03% to 36.85%.
- > POMERANKA Sp. z o.o., a subsidiary of PKO Inwestycje Sp. z o.o., was established (100% share in the Company's share capital and votes at AGMs).
- > UKRPOLINWESTYCJE Sp. z o.o., a subsidiary of PKO Inwestycje Sp. z o.o., with a registered office in Kiev was established (55% share in the Company's share capital and votes at AGMs).
- > PKO Inwestycje Sp. z o.o., the Bank's subsidiary, purchased shares in Wilanów Investments Sp. z o.o., which constitute 49% of the company's share capital. As a result, PKO Inwestycje Sp. z o.o. has now 100% of shares in the Company's share capital, which entitle it to 100% of votes at AGMs.
- > Bankowe Towarzystwo Kapitałowe S.A., the Bank's subsidiary, purchased shares in FINDER Sp. z o.o., which constitute 42.31% of the Company's share capital and entitle the Bank to 42.31% of votes at AGMs.

- > Dokonano dopłaty do spółki PKO Inwestycje Sp. z o.o. w łącznej wysokości 87 500 tys. zł z przeznaczeniem na realizację projektów inwestycyjnych.
- > Narodowy Bank Ukrainy zarejestrował zmianę nazwy spółki na KREDOBANK S.A. – dawny Kredyt Bank (Ukraina) S.A.
- > Zarejestrowano zmianę nazwy i przedmiotu działalności spółki Bankowe Towarzystwo Kapitałowe S.A. (dawny Dom Maklerski BROKER S.A.). Przedmiotem działania Spółki jest działalność w obszarze *venture capital*.

Bank prowadził w roku 2005 prace związane z analizą rynków Europy Centralnej i Wschodniej oraz ze zwiększeniem kontroli nad spółką PKO/Credit Suisse Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

22 grudnia 2005 roku zarząd PKO BP złożył do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd zawiadomienie o zamiarze nabycia akcji imiennych spółki PKO/Credit Suisse Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., reprezentujących 25% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. W wyniku realizacji tego zamiaru Bank będzie posiadał akcje Spółki stanowiące łącznie 75% udziału w kapitale zakładowym i w głosach na walnym zgromadzeniu Spółki.

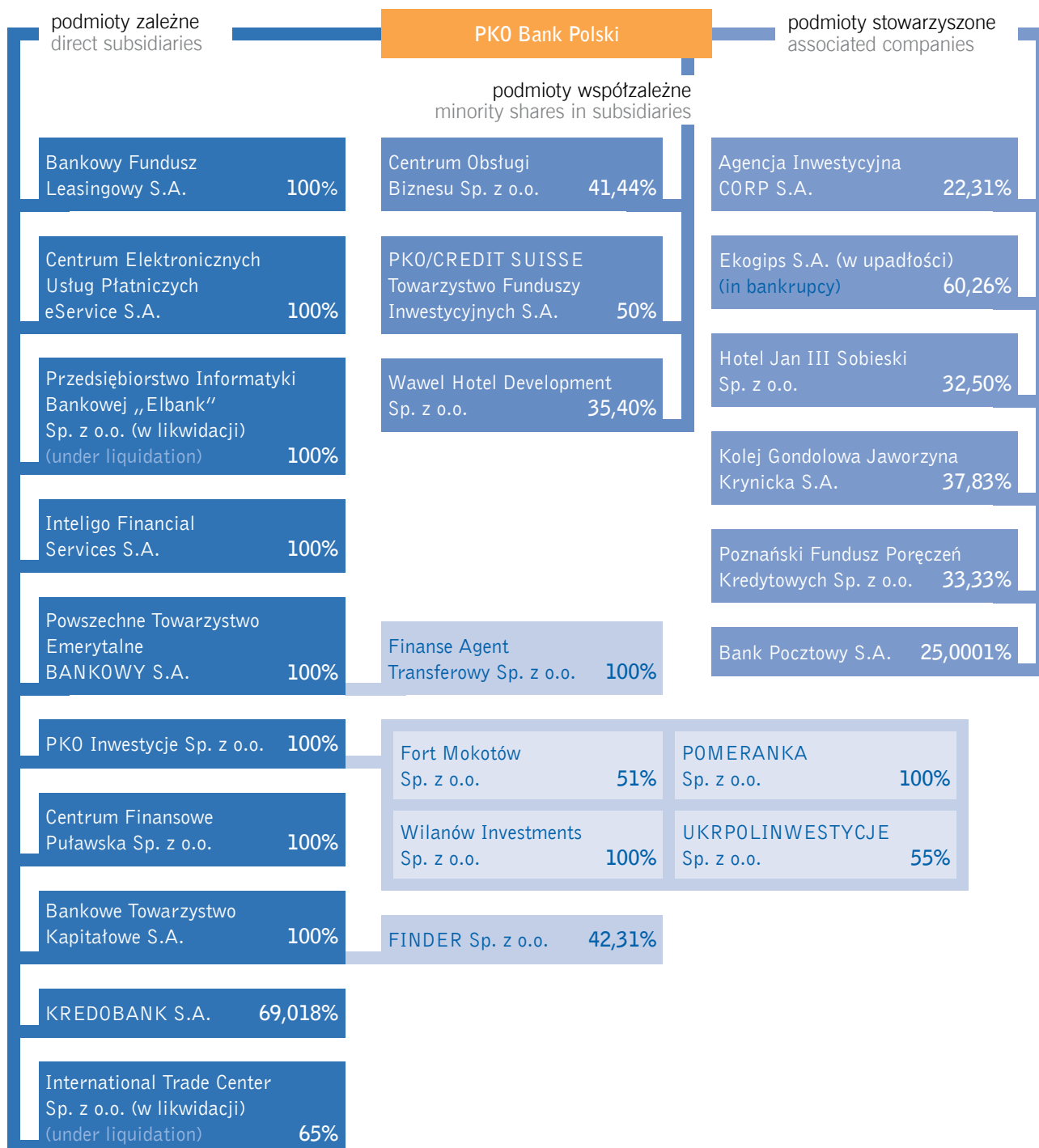
- > Additional equity contributions, totalling PLN 87,500,000, were made to PKO Inwestycje Sp. z o.o. for the purposes of investment projects.
- > The National Bank of Ukraine registered a name change to KREDOBANK S.A., – former Kredyt Bank (Ukraine) S.A.
- > Bankowe Towarzystwo Kapitałowe S.A. (former Dom Maklerski BROKER S.A.) registered a change in its business name and objects of activity to include venture capital activity.

In 2005 the Bank was involved in the analysis of Central and Eastern European markets and in the increase of control over PKO/Credit Suisse Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

On 22 December 2005 the PKO BP Management Board notified the Securities and Exchange Commission (KPWiG) of its intention to buy registered shares of PKO/Credit Suisse Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., representing 25% of votes at AGMs. As a result, PKO BP will have the company's shares constituting in total a 75% stake in the share capital and 75% of votes at AGMs.

PKO Bank Polski i jego jednostki podporządkowane (stan na 31 grudnia 2005 roku)

PKO Bank Polski and its Subsidiaries (as at 31 December 2005)



% – określa udział Banku w kapitale zakładowym Spółki

% – the Bank's stake in the share capital



RELACJE INWESTORSKIE

INVESTOR RELATIONS

Skarb Państwa jest akcjonariuszem posiadającym bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Banku. Według stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku Skarb Państwa posiadał następującą liczbę akcji PKO BP:

The State Treasury is a shareholder who directly or indirectly, via its subsidiaries, has at least 5% of the total votes at the Bank's AGMs. As at 31 December 2005, the State Treasury owned the following PKO BP shares:

AKCJE BĘDĄCE W POSIADANIU SKARBU PAŃSTWA (31 GRUDNIA 2005 ROKU) SHARES OWNED BY THE STATE TREASURY (31 DECEMBER 2005)	
	Skarb Państwa / The Treasury
Liczba posiadanych akcji Banku / Number of the Bank's shares owned	515 711 446
Procentowy udział w kapitale zakładowym Banku / Percentage of shares in the Bank's share capital	51,57%
Liczba głosów na WZA wynikająca z posiadanych akcji / Number of shares at the AGM resulting from the shares owned	515 711 446
Procentowy udział głosów w ogólnej liczbie głosów na WZA / Percentage of votes in the total votes at the AGM	51,57%

Działając na zlecenie Ministra Skarbu Państwa, na podstawie ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 roku o komercjalizacji i prywatyzacji oraz rozporządzenia Ministra Skarbu Państwa z dnia 29 stycznia 2003 roku w sprawie szczegółowych zasad podziału uprawnionych pracowników na grupy, ustalania liczby akcji przypadających na każdą z tych grup oraz trybu nabywania akcji przez uprawnionych pracowników, 4 kwietnia 2005 roku Bank podał do publicznej wiadomości informację o przystąpieniu do nieodpłatnego zbywania uprawnionym pracownikom 105 000 000 akcji PKO BP serii B. Liczba akcji przydzielonych pracownikom wyniosła 31 grudnia 2005 roku 103 763 142 sztuk.

At the request of the Minister of the Treasury, pursuant to the Polish Act of 30 August 1996 on commercialisation and privatisation and the Ordinance of the Minister of the Treasury of 29 January 2003 laying down detailed rules for the division of eligible employees into groups, determination of the number of shares to be allotted to each group and the purchase of shares by eligible employees, on 4 April 2005 the Bank released information about its commencement of the free-of-charge distribution to eligible employees of 105,000,000 PKO BP shares series B. The number of shares distributed to the employees totalled 103,763,142 as at 31 December 2005.

Zbywanie nieodpłatnych akcji na rzecz osób uprawnionych, w tym podpisywanie umów nieodpłatnego zbycia akcji oraz wydawanie zaświadczeń depozytowych potwierdzających przeniesienie własności akcji na osobę uprawnioną, było realizowane od 6 kwietnia 2005 roku w miejscach i terminach ustalonych odrębnie dla pracowników uprawnionych do nieodpłatnego nabycia akcji PKO BP oraz spadkobierców uprawnionych pracowników.

Zgodnie z art. 38 ust. 3 Ustawy o Komerccjalizacji i Prywatyzacji w związku z art. 48 Prawa Bankowego akcje pracownicze nabyte nieodpłatnie przez uprawnionych pracowników na podstawie przepisów Ustawy o Komerccjalizacji i Prywatyzacji nie mogą być przedmiotem obrotu przed upływem dwóch lat od dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych, zaś akcje pracownicze nabyte przez pracowników pełniących funkcję członków Zarządu – przed upływem trzech lat od dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych.

On 6 April 2005 the Bank began to distribute shares free-of-charge to eligible employees, and to enter into free-of-charge share distribution agreements and to issue certificates of deposit confirming the transfer of share ownership to the eligible person, in places and within time limits specified for employees eligible to purchase PKO BP shares free of charge and for the heirs of eligible employees.

Pursuant to Article 38(3) of the Commercialisation and Privatisation Act in connection with Article 48 of the Banking Law, employee shares acquired free of charge by eligible employees in accordance with the provisions of Commercialisation and Privatisation Act may not be traded prior to two years from their acquisition from the Treasury with the reservation that shares acquired by employees who are Management Board members may not be traded prior to two years from the sale of first shares by the Treasury under general rules.

STRUKTURA AKCJONARIATU PKO BP PKO BP SHAREHOLDING STRUCTURE

L.p.	Akcjonariat / Shareholders	Liczba akcji / Number of Shares	Udział w kapitale / Stake in equity
I	Skarb Państwa, w tym / The State Treasury, including:	515 711 446	51,57%
a	niezbyte akcje pracownicze / unsold employee shares	1 236 858	0,12%
II	Akcjonariusze mniejszościowi, w tym / Minority shareholders, including:	484 288 554	48,43%
a	akcje pracownicze nabyte nieodpłatnie / employee shares acquired free of charge	103 763 142	10,38%
b	pozostali akcjonariusze indywidualni i instytucjonalni / other individual and institutional shareholders	377 000 000	37,70%
c	przydzielone akcje premiowe / allocated bonus shares	3 525 412	0,35%
		1 000 000 000	100%
Stan na 31 grudnia 2005 As at December 31 st , 2005			

31 grudnia 2005 roku cena akcji Banku wynosiła 29,00 zł i była wyższa w stosunku do ceny akcji na dzień 31 grudnia 2004 roku o 1,20 zł, tj. o 4,3%. W ciągu roku 2005 cena akcji PKO BP wahała się w granicach od 25,10 zł (28 kwietnia) do 33,00 zł (19 września), podczas gdy średni kurs w roku 2005 wynosił 27,90 zł. Średnie dzienne obroty akcjami PKO BP wynosiły 1 151 tys. sztuk i wahały się na przestrzeni roku od 165 tys. sztuk (29 sierpnia) do 4 191 tys. sztuk (25 listopada). Wpływ na kształtowanie się cen akcji Banku miały tendencje koniunktury na GPW oraz finansowe wyniki Banku.

Bank utrzymuje i rozwija dobre relacje z inwestorami, zarówno instytucjonalnymi, jak i indywidualnymi. Systematycznie zaprasza do uczestnictwa w telekonferencjach organizowanych po opublikowaniu raportów okresowych; a także organizuje spotkania dla przedstawicieli inwestorów i analityków sektora finansowego z kierownictwem PKO BP. Istotne dla inwestorów informacje, jak na przykład raporty bieżące czy prezentacje opublikowanych wyników, są zamieszczane na stronie www.pkobp.pl.

As at 31 December 2005 the PKO BP share price was PLN 29.00 and was higher by PLN 1.20, i.e. by 4.3% than as at 31 December 2004. During 2005 the PKO BP share prices oscillated from PLN 25.10 (28 April) to PLN 33 (19 September), the average price being PLN 27.9 in 2005. The average daily trading volume of PKO BP shares was 1,151,000 shares and oscillated from 165,000 (29 August) to 4,191,000 shares (25 November) throughout the year. The PKO BP share prices were affected by tendencies on the Stock Exchange and the Bank's financial results.

The Bank maintains and enhances good relations with both institutional and individual investors. It systematically invites them to participate in teleconferences organised after the publication of periodic reports, organises meetings for representatives of investors and financial sector analysts with the PKO BP management. Any information relevant to investors, such as current reports or published results, may be found on our website: www.pkobp.pl.

KURS AKCJI PKO BP NA GPW (ZŁ)
PKO BP SHARE PRICES ON THE WARSAW STOCK EXCHANGE (PLN)





SPONSORING I DZIAŁALNOŚĆ CHARYTATYWNA

SPONSORING AND CHARITY WORK

Licząca blisko 90 lat historia Banku, utworzonego w pierwszych miesiącach II Rzeczypospolitej, jego obecność w życiu kilku pokoleń Polaków oraz lojalność klientów zobowiązują do uczestniczenia w życiu społecznym, kulturalnym, przedsięwzięciach edukacyjnych i naukowych. Jako mecenas i sponsor PKO BP patronuje zarówno głośnym wydarzeniom kulturalnym, wielkim kampaniom społecznym, jak i licznym inicjatywom lokalnym i środowiskowym.

Kultura i ochrona dziedzictwa narodowego, sport, ratowanie życia i zdrowia oraz szeroko pojęta działalność edukacyjna to główne kierunki działalności sponsorskiej i charytatywnej Banku. W roku 2005 zrealizowano ponad 700 przedsięwzięć sponsorskich i udzielono blisko 1 200 darowizn.

W ramach długofalowego programu **PKO Bank Polski Kulturyze Narodowej** kontynuowany był mecenat nad muzeami narodowymi, filharmoniami, teatrami i operami w całym kraju. Wielkim wydarzeniem roku 2005 była retrospektywna wystawa jednego z najwybitniejszych twórców XX wieku – Władysława Hasiora – w Muzeum Narodowym w Warszawie, której Bank był wyłącznym mecenasem, czy też wystawa rysunków Michała Anioła w Muzeum Narodowym w Krakowie. Do największych wydarzeń muzycznych zaliczyć należy Międzynarodowy Festiwal Muzyki Współczesnej „Warszawska Jesień”, megaprodukcje Opery Wrocławskiej – *Zygfryd* i *Pierścień Nibelunga* Ryszarda Wagnera oraz *Świętojańskie Noce Muzyki Operowej*, organizowane przez Państwową Operę Bałtycką w Gdańsku. PKO Bank Polski niezmennie od lat wspiera działalność legendarnego krakowskiego kabaretu „Piwnica pod Baranami” oraz towarzyszy Przeglądowi Piosenki Aktorskiej we Wrocławiu czy Festiwalowi Muzycznemu Polskiego Radia, który w roku 2005 odbywał się pod znakiem jubileuszu osiemdziesięciolecia rozgłośni.

The nearly 90-year history of the Bank, which was established in the first months of the Second Republic of Poland, its presence in the life of several generations of Poles, as well as customer loyalty oblige the Bank to participate in social, cultural, educational and scientific events. As a patron and sponsor, PKO BP supports both major cultural events, large social campaigns and numerous local and environmental initiatives.

The main areas of the Bank's sponsoring and charity work include culture and the protection of national heritage, sport, health and life saving and broadly understood education. In 2005 we were involved in more than 700 sponsoring events and granted over 1,200 donations.

Within its long-term **PKO BP for National Culture Programme** the Bank acted as a patron for national museums, philharmonics, theatres and opera houses all over Poland. In 2005 major events included a retrospective exhibition of Władysław Hasiór, one of Poland's most eminent artists in the 20th century, in the Warsaw National Museum and the exhibition of Michelangelo's drawings in the Krakow National Museum. The largest musical events included the *Warsaw Autumn Festival of Contemporary Music*, the Wrocław Opera's megaproductions, i.e. Richard Wagner's *Zygfryd and the Ring of the Nibelung* and the *Midsummer Opera Music Nights* organised by the State Baltic Opera in Gdańsk. For years PKO Bank Polski has supported Piwnica pod Baranami, a legendary Polish cabaret, Actors' Singing Contest in Wrocław and the Polish Radio Music Festival, which crowned the 80-year jubilee of the Polish Radio in 2005.

Program **PKO Bank Polski Polskiej Reprezentacji Olimpijskiej** obejmuje przede wszystkim sponsorowanie polskiego ruchu olimpijskiego. Bank był sponsorem reprezentacji polskich florecistek, patronował Pucharowi Świata we Florecie Kobiet „Dwór Artusa PKO BP” w Gdańsku oraz indywidualnemu i drużynowemu turniejowi szermierzemu „O Szablę Wołodyjowskiego”.

Wśród innych uznanych imprez sportowych od wielu lat sponsorowanych przez Bank należy wymienić „Bieg Piastów” w Szklarskiej Porębie – największy masowy bieg narciarski w Polsce – czy Międzynarodowe Zawody Jeździeckie CSI Sopot.

Trzeci program sponsorski – **PKO Bank Polski Blisko Ciebie** – umacnia więzi ze społecznościami lokalnymi i regionalnymi, środowiskami akademickimi i oświatowymi oraz organizacjami branżowymi i społecznymi. Zgodnie z założeniem tego programu Bank angażował się finansowo zarówno w organizację dni miejscowości, dożynek czy uroczystości nadania szkołom imion patronów, ale i przedsięwzięcia, których celem jest promocja zdrowego trybu życia, jak akcja „Rzuć palenie razem z nami”. PKO BP dofinansował także kontynuację akcji społecznych: „Cała Polska czyta dzieciom” oraz programu edukacyjnego „Zostańcie z nami”, organizowanego przez Fundację Tygodnika „Polityka”. Wymienić tu należy również wsparcie inicjatyw promujących liderów przedsiębiorczości, jak konkurs „Przedsiębiorstwo Fair Play” czy ranking najbardziej dynamicznie rozwijających się firm „Gazele Biznesu”.

Od kilku lat PKO BP wspiera organizację Forum Ekonomicznego w Krynicy, gromadzącego przedstawicieli świata polityki i biznesu z Europy Centralnej i Wschodniej.

The **PKO Bank Polski for the Polish Olympic Team Programme** consists mainly in the sponsoring of the Polish Olympians. The Bank continued to sponsor the Polish women's foil team, was a patron of *Dwór Artusa PKO BP*, Women's Foil World Cup in Gdańsk and the *O Szablę Wołodyjowskiego* Individual and Team Fencing Tournament.

Other renowned sports events sponsored by the Bank for years were the *Bieg Piastów* Race in Szklarska Poręba, Poland's largest mass cross-country race and the CSI Sopot International Horse-Riding Contest.

The **PKO Bank Polski Close to You** third sponsoring programme enhances bonds with local and regional communities, academic and educational circles, as well as professional and social organisations. In accordance with the programme, the Bank was financially involved in the organisation of town anniversary celebrations, harvest festivals, school-naming celebrations, but also in events aimed at the promotion of a healthy life style and the *Stop Smoking* campaign. PKO BP continued to support the following campaigns: *All of Poland is Reading Books to Children* and the *Stay with Us* educational programme organised by the *Polityka* Weekly Foundation. It is also worth noting the Bank's support for initiatives promoting entrepreneurship leaders, the *Fair Play Company* contest or *Gazele Biznesu*, a ranking of the most dynamic companies.

For a few years PKO BP has supported the organisation of the Economic Forum in Krynica, where representatives of the world of politics and business from Central and Eastern Europe meet.

Działalność charytatywna Banku obejmuje pomoc dla szpitali, fundacji i stowarzyszeń zajmujących się ratowaniem życia i zdrowia. Znaczną część darowizn przeznaczono na zakup kilkudziesięciu aparatów i urządzeń medycznych, karettek sanitarnych, protez, pomoc osobom niepełnosprawnym, finansowanie badania szpiku kostnego potencjalnych dawców, remonty sal operacyjnych, leczenie i rehabilitację dzieci i młodzieży. Bank dofinansował m.in. Fundację Rozwoju Kardiologii – projekt polskiego sztucznego serca – oraz Caritas Polska i PCK Zarząd Główny – pomoc ofiarom kataklizmu w Azji.

Darowizny Banku kierowane są także na przedsięwzięcia związane z ochroną dziedzictwa narodowego. Przykładowo Biblioteka Narodowa mogła dokończyć prace konserwatorskie najcenniejszych dzieł Cypriana Kamila Norwida oraz zakupić ważny dla kultury narodowej zbiór rękopisów wybitnych polskich pisarzy XX wieku. Bank pomógł także Fundacji im. Fryderyka Chopina w zakupie kolejnych autografów dzieł kompozytora.

Najwięcej darowizn kierowanych było do placówek pomocy społecznej, domów dziecka, hospicjów i stowarzyszeń pomocy społecznej na pomoc dla wychowanków, dzieci niepełnosprawnych, ubogich i wielodzietnych rodzin oraz ludzi chorych, potrzebujący pomocy. PKO BP stała opieką otacza również kilkadziesiąt rodzinnych domów dziecka w całej Polsce.

The Bank's charity work includes support of hospitals, foundations and associations involved in health and life saving. A substantial part of donations was spent on several dozen medical apparatuses and devices, ambulances, prostheses, assistance for handicapped persons, tests of potential donors' bone marrow, repairs of operating theatres, treatment and rehabilitation of children and youth. The Bank provided financial support, *inter alia*, to the Cardiac Surgery Development Foundation (FRK) for the Polish Artificial Heart Project, as well as to Caritas Polska and the Chief Board of the Polish Red Cross for Asian disaster victims.

The Bank's donations are also granted for the protection of national heritage. For example, the National Library was able to finish conservation work on Cyprian Kamil Norwid's most precious works and to purchase a collection of 20th-century eminent Polish writers' manuscripts vital for national culture. Furthermore, the Bank assisted the Frédéric Chopin Foundation in purchasing the composer's further manuscripts.

The largest part of donations was allocated to social welfare institutions, children's homes, hospices and social welfare associations to support wards, handicapped children, poor children and children from families with many children, the sick and those in need. PKO BP provides a permanent support to a few dozen family-type children's homes all over Poland.

NAGRODY I WYRÓŻNIENIA

AWARDS AND DISTINCTIONS

Wśród licznych nagród i wyróżnień przyznanych Bankowi w roku 2005 najważniejsze to:

- > Debiut 2004 Roku na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych – nagroda „Gazety Giełdy PARKIET” za prywatyzację PKO BP, największą w historii warszawskiej Giełdy (luty 2005);
- > Superbrands Polska 2004 – w uznaniu dla przodującej polskiej marki w sektorze finansowym (luty 2005);
- > Pracodawca Roku – tytuł przyznany w rankingu studentckim AIESEC (kwiecień 2005);
- > Medal Europejski – nagroda dla PKO BP w kategorii „usługi” za „Program Europejski” (kwiecień 2005);
- > Dobroczyńca Roku 2004 – dwa tytuły przyznane PKO BP w dorocznym konkursie Akademii Rozwoju Filantropii w Polsce. W kategorii „Kultura i sztuka” – za wspieranie instytucji kultury i sztuki, m.in. działalności artystycznej Filharmonii Narodowej w Warszawie, i w kategorii „Ochrona i promocja zdrowia” – wspólnie z Inteligo Financial Services – za przekazanie pomocy finansowej na realizację Programu Budowy Polskiego Sztucznego Serca (kwiecień 2005);
- > Golden Rock 2004 – nagroda MasterCard Europe za wydanie pierwszej w Polsce karty kredytowej dla małych i średnich przedsiębiorstw PKO Euro Biznes systemu MasterCard (kwiecień 2005);
- > Złota nagroda jubileuszowa – przyznana Prezesowi Zarządu PKO BP przez MasterCard Europe za wieloletnie wsparcie MasterCard Europe w Polsce, w szczególności za pełnienie funkcji przewodniczącego Europay Forum Polska (kwiecień 2005);

In 2005 the Bank received numerous awards and distinctions, the most important ones being as follows:

- > Debut 2004 on the Warsaw Stock Exchange: an award granted by the PARKIET Stock Exchange Newspaper for the largest privatisation in the history of the Warsaw Stock Exchange (February 2005);
- > Superbrands Polska 2004 as a recognition for the leading Polish brand in the financial sector (February 2005);
- > Employer of the Year: an award bestowed in the AIESEC student ranking (April 2005);
- > European Medal: awards bestowed to PKO BP in the 'Services' category for the European Programme (April 2005);
- > Benefactor of the Year 2004: two titles granted to PKO BP in the annual contest organised by the Philanthropy Development Academy in Poland: in the "Culture and Arts" category for supporting institutions of culture and arts, e.g. the artistic activity of the National Philharmonic in Warsaw and in the "Health Protection and Promotion" Category together with Inteligo Financial Services for supporting the Polish Artificial Heart Programme (April 2005);
- > Golden Rock 2004: a MasterCard Europe award for the issue of Poland's first credit card for small and medium enterprises, i.e. PKO Euro Biznes of the MasterCard system (April 2005);
- > The Gold Jubilee Award granted to the President of the PKO BP Management Board by MasterCard Europe for his long-term support of MasterCard Europe in Poland, and in particular for acting as the Chairman of Europay Forum Polska (April 2005);

- > Marka Godna Europejskiego Zaufania – tytuł przyznany Bankowi w dorocznej edycji europejskiego badania przeprowadzonego wśród czytelników magazynu „Reader’s Digest” (kwiecień 2005);
- > I miejsce w rankingu „Newsweeka” – „Najcenniejsza firma” (kwiecień 2005);
- > Sponsor Roku Filharmonii – w uznaniu za współpracę z Filharmonią Narodową w sezonie 2004/2005 (czerwiec 2005);
- > trzeci Diament do Złotej Statuetki Lidera Polskiego Biznesu przyznawany przez Business Centre Club firmom wyróżnionym wcześniej statuetką Lidera Polskiego Biznesu (czerwiec 2005);
- > wyróżnienie w Studenckim Rankingu Pracodawców KOMPAS w kategorii „Instytucja finansowa” (czerwiec 2005);
- > I miejsce w rankingu miesięcznika „Forbes” w kategorii „Szybkich kredytów” za jedną z najtańszych linii odnawialnych i rozsądne oprocentowanie karty kredytowej (wrzesień 2005);
- > Arts&Business Awards 2005 – nagroda Fundacji Commitment to Europe arts&business w kategorii „Sponsor” i wyróżnienie w kategorii „Partnerstwo roku” za współpracę Banku z krakowską Willą Decjusza, jako przykład długoletniej i obopólnie korzystnej współpracy firmy komercyjnej z instytucją kulturalną (listopad 2005);
- > Laureat konkursu Bank Dostępny, którego celem jest pokonywanie barier w dostępie do usług finansowych osobom niepełnosprawnym. Konkurs organizowany przez Fundację „Otwarte Drzwi” i Narodowy Bank Polski. PKO BP otrzymał dwie nagrody. Klienci nagrodzili konto Inteligo, a w kategorii „Duży bank” nagrodzono Oddział I PKO BP w Lwówku Śląskim (grudzień 2005).
- > Brand Worth of European Trust: the title granted to the Bank in the annual edition of the European survey conducted among *Reader’s Digest* readers (April 2005);
- > 1st place in the Most Precious Company, a Newsweek ranking (April 2005);
- > Philharmonic Sponsor of the Year as a recognition of the Bank’s cooperation with the National Philharmonic in the 2004/2005 season (June 2005);
- > the third Diamond to the Golden Statuette of the Polish Business Leader, granted by the Business Centre Club to companies recognised earlier with the Statuette of the Polish Business Leader (June 2005);
- > distinction in the KOMPAS Student Ranking of Employers in the “Financial Institution” Category (June 2005);
- > 1st place in the FORBES ranking in the “fast loan” category for one of the cheapest revolving loan facilities and reasonable credit card interest (September 2005);
- > Arts&Business Awards 2005: an award granted by the Commitment to Europe arts&business Foundation in the Partnership of the Year category for the Bank’s cooperation with Krakow’s Villa Decius as an example of the long-term and mutually beneficial cooperation between a commercial company and a cultural institution (November 2005);
- > Laureate of the Accessible Bank Competition intended to remove barriers for the handicapped in their access to financial services. This contest was organised by the Otwarte Drzwi Foundation and the National Bank of Poland. PKO BP received two prizes. Customers awarded the Inteligo account and the 1st PKO BP Branch in Lwówek Śląski in the ‘Large Bank’ category (December 2005).

()²

SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE PKO BP SA ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2005 ROKU

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za lata zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2005 roku i 31 grudnia 2004 roku (tys. złotych)

	01.01–31.12.2005	01.01–31.12.2004 dane porównawcze
Przychody z tytułu odsetek	5 515 887	5 244 964
Koszty z tytułu odsetek	(2 042 058)	(1 773 017)
Wynik z tytułu odsetek	3 473 829	3 471 947
Przychody z tytułu prowizji i opłat	1 502 668	1 865 208
Koszty z tytułu prowizji i opłat	(332 829)	(284 153)
Wynik z tytułu prowizji i opłat	1 169 839	1 581 055
Przychody z tytułu dywidend	28 881	22 291
Wynik na instrumentach finansowych wycenianych do wartości godziwej	30 579	(45 976)
Wynik na inwestycyjnych papierach wartościowych	276 724	(21 028)
Wynik z pozycji wymiany	613 715	434 934
Pozostałe przychody operacyjne	259 690	229 837
Pozostałe koszty operacyjne	(49 723)	(96 370)
Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto	209 967	133 467
Wynik z tytułu odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości	(98 900)	(133 274)
Ogólne koszty administracyjne	(3 631 324)	(3 645 236)
Wynik z działalności operacyjnej	2 073 310	1 798 180
Zysk (strata) brutto	2 073 310	1 798 180
Podatek dochodowy	(396 512)	(350 330)
Zysk (strata) netto	1 676 798	1 447 850
Zysk na jedną akcję		
– podstawowy z zysku za okres	1,68	1,45
– rozwodniony z zysku za okres	1,68	1,45

BILANS na dzień 31 grudnia 2005 roku i 31 grudnia 2004 roku (tys. złotych)

	31.12.2005	31.12.2004 dane porównawcze
AKTYWA		
Kasa, środki w Banku Centralnym	3 832 695	3 490 505
Należności od banków	12 631 446	13 146 115
Aktywa finansowe	841 914	346 131
Pochodne instrumenty finansowe	1 137 227	1 362 379
Pozostałe instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	20 034 160	–
Kredyty i pożyczki udzielone klientom	46 051 847	39 577 723
Inwestycyjne papiery wartościowe	1 857 578	23 498 314
1. Dostępne do sprzedaży	1 857 578	21 605 297
2. Utrzymywane do terminu zapadalności	–	1 893 017
Inwestycje w jednostki podporządkowane	899 932	764 865
Wartości niematerialne	525 306	384 045
Rzeczowe aktywa trwałe	2 201 163	2 218 233
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	–	20 153
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	–	–
Inne aktywa	314 248	303 133
SUMA AKTYWÓW	90 327 516	85 111 596

BILANS na dzień 31 grudnia 2005 roku i 31 grudnia 2004 roku cd. (tys. złotych)

31.12.2005

31.12.2004
dane porównawcze**ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY****Zobowiązania**

Zobowiązania wobec Banku Centralnego	766	144
Zobowiązania wobec innych banków	1 943 035	800 403
Pochodne instrumenty finansowe	1 257 384	793 739
Zobowiązania wobec klientów	75 886 880	72 576 273
Zobowiązania z tytułu emisji papierów wartościowych	–	–
Pozostałe zobowiązania	1 666 180	1 243 604
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	436 494	–
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31 351	583 353
Rezerwy	325 032	207 033
SUMA ZOBOWIĄZAŃ	81 547 122	76 204 549

Kapitał własny

Kapitał zakładowy	1 000 000	1 000 000
Pozostałe kapitały	5 672 620	5 900 933
Niepodzielony wynik finansowy	430 976	558 264
Wynik roku bieżącego	1 676 798	1 447 850
Kapitał własny ogółem	8 780 394	8 907 047
SUMA ZOBOWIĄZAŃ I KAPITAŁU WŁASNEGO	90 327 516	85 111 596

Współczynnik wypłacalności**14,06****18,70**

Współczynnik wypłacalności na dzień 31 grudnia 2004 roku został obliczony w oparciu o dane przekształcone w celu uwzględnienia zmian zasad rachunkowości. Zgodnie z zatwierdzonym Sprawozdaniem Finansowym Banku sporządzonym na dzień 31 grudnia 2004 roku współczynnik wypłacalności wynosił 16,77%.

POZYCJE POZABILANSOWE na dzień 31 grudnia 2005 roku i 31 grudnia 2004 roku
(tys. złotych)

	31.12.2005	31.12.2004 dane porównawcze
Pozabilansowe zobowiązania warunkowe udzielone	10 533 845	7 148 458
1. finansowe	9 025 801	6 290 493
2. gwarancyjne	1 508 044	857 965
Zobowiązania związane z realizacją operacji kupna/sprzedaży	279 032 527	170 088 351
Pozostałe, w tym:	11 422 181	12 368 143
– zobowiązania nieodwołalne	8 519 942	9 504 544
– otrzymane zabezpieczenia	2 902 239	2 863 599
Pozycje pozabilansowe razem	300 988 553	189 604 952

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM za lata zakończone dnia 31 grudnia 2005 roku oraz dnia 31 grudnia 2004 roku
(tys. złotych)

Za 2005 rok	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały			Niepodzielony wynik finansowy	Zysk (strata) netto	Kapitał własny Razem
		Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Fundusz ogólnego ryzyka bankowego			
1 stycznia 2005 roku	1 000 000	2 789 765	160 611	1 000 000	500 441	1 447 850	8 268 667
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	1 447 850	(1 447 850)	-
Podział zysku z przeznaczeniem na kapitał	-	507 315	-	-	(517 315)	-	-
Podział zysku z przeznaczeniem na dywidendę	-	-	-	-	(1 000 000)	-	(1 000 000)
Zysk (strata) netto okresu	-	-	-	-	-	1 676 798	1 676 798
Zmiana wartości inwestycji dostępnych do sprzedaży pomniejszona o podatek dochodowy	-	-	(165 071)	-	-	-	(165 071)
31 grudnia 2005 roku	1 000 000	3 297 080	(4 460)	1 000 000	430 976	1 676 798	8 780 394

Za 2004 rok (dane porównawcze)							
1 stycznia 2004 roku	1 000 000	1 771 771	69 199	1 333 530	593 752	1 192 506	7 320 758
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	1 192 506	(1 192 506)	-
Podział zysku z przeznaczeniem na kapitał	-	1 017 994	-	200 000	(1 227 994)	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
Zmiana wartości inwestycji dostępnych do sprzedaży pomniejszona o podatek odroczonego	-	-	172 006	-	-	-	172 006
Wykorzystanie rezerwy na ryzyko ogólne	-	-	-	(33 567)	-	-	(33 567)
Zysk (strata) netto okresu	-	-	-	-	-	1 447 850	1 447 850
31 grudnia 2004 roku	1 000 000	2 789 765	241 205	1 499 963	558 264	1 447 850	8 907 047

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za lata zakończone dnia 31 grudnia 2005 roku oraz dnia 31 grudnia 2004 roku (tys. złotych)

	01.01–31.12.2005	01.01–31.12.2004 dane porównawcze
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto	1 676 798	1 447 850
Korekty razem:	(5 086 857)	(3 430 071)
– Amortyzacja	419 287	471 396
– (Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych	–	–
– (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	14 980	41 551
– Odsetki i dywidendy	(899 268)	(2 078 191)
– Zmiana stanu należności od banków	(2 442 130)	(918 465)
– Zmiana stanu aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu oraz pozostałych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej	(576 203)	528 906
– Zmiana stanu pochodnych instrumentów finansowych (aktywo)	225 152	(1 100 926)
– Zmiana stanu pożyczek i kredytów udzielonych klientom	(7 080 628)	(2 110 252)
– Zmiana stanu papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży	–	–
– Zmiana stanu pozostałych aktywów	9 038	100 386
– Zmiana stanu zobowiązań wobec banków	1 143 254	(275 281)
– Zmiana stanu pochodnych instrumentów finansowych (zobowiązanie) oraz pozostałych zobowiązań finansowych wycenianych do wartości godziwej	463 645	567 332
– Zmiana stanu zobowiązań wobec klientów	3 266 807	928 487
– Zmiana stanu rezerw	(592 544)	52 563
– Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	1 036 175	85 794
– Zapłacony podatek dochodowy	(368 606)	(319 871)
– Bieżące obciążenie podatkowe	396 512	362 687
– Inne korekty	(102 328)	233 813
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(3 410 059)	(1 982 221)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy z działalności inwestycyjnej	2 449 820	6 736 964
Zbycie udziałów w jednostkach zależnych	–	–
Zbycie udziałów w jednostkach współzależnych	–	–
Zbycie udziałów lub akcji w jednostkach stowarzyszonych	200	–
Wykup inwestycyjnych papierów wartościowych	2 409 738	6 694 515

	01.01–31.12.2005	01.01–31.12.2004 dane porównawcze
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	11 026	20 165
Inne wpływy inwestycyjne	28 856	22 284
Wydatki z działalności inwestycyjnej	(702 563)	(862 484)
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu nabytych środków pieniężnych	(89 940)	(137 587)
Nabycie udziałów lub akcji w jednostkach współzależnych	(17 498)	–
Nabycie udziałów lub akcji w jednostkach stowarzyszonych	–	(146 500)
Nabycie inwestycyjnych papierów wartościowych	–	–
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(595 125)	(578 397)
Inne wydatki inwestycyjne	–	–
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	1 747 257	5 874 480
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji akcji	–	–
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	–	–
Wykup wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	–	–
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom	(1 000 000)	–
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym	–	–
Zaciągnięcie długoterminowych kredytów	–	–
Spłaty długoterminowych pożyczek	–	–
Inne wpływy/wydatki finansowe	47 763	70 688
Środki pieniężne netto z / (wykorzystane w) działalności finansowej	(952 237)	70 688
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(2 615 039)	3 962 947
Środki pieniężne na początek okresu	13 819 675	9 856 728
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	11 204 636	13 819 675
– w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	2 479	2 911

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

W dniu 21 marca 2006 roku wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń na temat sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku, jak to zaprezentowano poniżej:

„OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego Spółki Akcyjnej

1. Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego Spółki Akcyjnej („Bank”) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego:
 - rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku, wykazujący zysk netto w wysokości 1.676.798 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitałów własnych wykazuje sumę 90.327.516 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku, wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 511.727 tysięcy złotych,
 - rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 2.615.039 tysięcy złotych, oraz
 - informację dodatkową („sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Banku. Naszym zadaniem było zbadanie sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie finansowe jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa 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 sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
4. Naszym zdaniem 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 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej Banku na dzień 31 grudnia 2005 roku;
 - zostało sporządzone prawidłowo, to jest zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego (i) przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz (ii) postanowieniami statutu Banku.

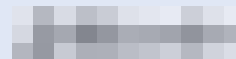
5. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Banku w okresie od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z sprawozdania finansowego są z 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 (Dz. U. nr 209, poz. 1744).”

Naszym zdaniem, informacje przedstawione w publikowanej, skróconej wersji sprawozdania finansowego na stronach od 59 do 65 niniejszego raportu rocznego są we wszystkich istotnych aspektach przedstawione poprawnie w odniesieniu do wyżej wymienionego zbadanego sprawozdania finansowego, na którego podstawie powstały. Sprawozdanie finansowe, które było przedmiotem naszego badania, zawiera noty, które nie zostały w całości przedstawione w załączonym skróconym sprawozdaniu finansowym. Uzyskanie pełnych i rzetelnych informacji na temat Banku na dzień 31 grudnia 2005 roku oraz wyników prowadzonej przez Bank działalności za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wymaga zapoznania się z pełną wersją sprawozdań finansowych zawierającą ujawnienia wymagane przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.



Dominik Januszewski
Biegły rewident Nr 9707/7255

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



Dorota Snarska-Kuman
Biegły rewident Nr 9667/7232

Warszawa, dnia 3 kwietnia 2006 roku



THE FINANCIAL STATEMENTS OF POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2005

PROFIT AND LOSS ACCOUNT for the years ended 31 December 2005 and 31 December 2004
(PLN thousand)

	01.01–31.12.2005	01.01–31.12.2004 comparative data
Interest income	5,515,887	5,244,964
Interest expense	(2,042,058)	(1,773,017)
Net interest income	3,473,829	3,471,947
Fees and commission income	1,502,668	1,865,208
Fees and commission expense	(332,829)	(284,153)
Net fees and commission income	1,169,839	1,581,055
Dividend income	28,881	22,291
Result from financial instruments at fair value	30,579	(45,976)
Result from investment securities	276,724	(21,028)
Foreign exchange result	613,715	434,934
Other operating income	259,690	229,837
Other operating expenses	(49,723)	(96,370)
Net other operating income	209,967	133,467
Impairment losses	(98,900)	(133,274)
General administrative expenses	(3,631,324)	(3,645,236)
Operating profit	2,073,310	1,798,180
Profit (loss) before taxation	2,073,310	1,798,180
Income tax expense	(396,512)	(350,330)
Net profit (loss)	1,676,798	1,447,850
Earnings per share:		
– Basic earnings per share	1.68	1.45
– Diluted earnings per share	1.68	1.45

BALANCE SHEET as at 31 December 2005 and 31 December 2004 (PLN thousand)

	31.12.2005	31.12.2004 comparative data
ASSETS		
Cash and amounts due from the Central Bank	3,832,695	3,490,505
Amounts due from banks	12,631,446	13,146,115
Financial assets held for trading	841,914	346,131
Derivative financial instruments	1,137,227	1,362,379
Other financial instruments at fair value through profit or loss	20,034,160	–
Loans and advances to customers	46,051,847	39,577,723
Investment securities	1,857,578	23,498,314
1. Available for sale	1,857,578	21,605,297
2. Held to maturity	–	1,893,017
Shares in subsidiaries, associates and jointly controlled entities	899,932	764,865
Intangible assets	525,306	384,045
Tangible fixed assets	2,201,163	2,218,233
Receivable from income tax	–	20,153
Deferred tax asset	–	–
Other assets	314,248	303,133
TOTAL ASSETS	90,327,516	85,111,596

BALANCE SHEET as at 31 December 2005 and 31 December 2004 (PLN thousand)

	31.12.2005	31.12.2004 comparative data
LIABILITIES AND EQUITY		
Liabilities		
Amounts due to the Central Bank	766	144
Amounts due to other banks	1,943,035	800,403
Derivative financial instruments	1,257,384	793,739
Amounts due to customers	75,886,880	72,576,273
Liabilities arising from securities issued	–	–
Other liabilities	1,666,180	1,243,604
Liabilities from income tax	436,494	–
Deferred tax liability	31,351	583,353
Provisions	325,032	207,033
TOTAL LIABILITIES	81,547,122	76,204,549
Equity		
Share capital	1,000,000	1,000,000
Other capital items	5,672,620	5,900,933
Retained earnings	430,976	558,264
Net profit for the period	1,676,798	1,447,850
TOTAL EQUITY	8,780,394	8,907,047
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	90,327,516	85,111,596
Capital adequacy ratio	14.06	18.70

Capital adequacy ratio as at 31 December 2004 was calculated on the basis of comparative data which were restated in order to comply with the changes in accounting principles. In accordance with the approved financial statements of the Bank as at 31 December 2004, the capital adequacy ratio amounted to 16.77%.

OFF-BALANCE SHEET ITEMS as at 31 December 2005 and 31 December 2004
(PLN thousand)

	31.12.2005	31.12.2004 comparative data
Off-balance sheet contingent liabilities granted	10,533,845	7,148,458
1. financial	9,025,801	6,290,493
2. guarantees	1,508,044	857,965
Liabilities arising from purchase/sale transactions	279,032,527	170,088,351
Other, of which:	11,422,181	12,368,143
– irrevocable liabilities	8,519,942	9,504,544
– collaterals received	2,902,239	2,863,599
Total off-balance sheet items	300,988,553	189,604,952

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY for the years ended 31 December 2005 and 31 December 2004
(PLN thousand)

For the year ended 31 December 2005	Share capital	Other capital items			Retained earnings	Net profit (loss) for the period	Total Equity
		Reserve capital	Revaluation reserve	General banking risk fund	Other reserves		
Balance as at 1 January 2005	1,000,000	2,789,765	160,611	1,000,000	1,370,000	500,441	8,268,667
Transfer of net profit	-	-	-	-	-	1,447,850	-
Transfer from net profit to reserve capital	-	507,315	-	-	10,000	(517,315)	-
Transfer from net profit to dividends	-	-	-	-	-	(1,000,000)	(1,000,000)
Net profit (loss) for the period	-	-	-	-	-	1,676,798	1,676,798
Movement in available-for-sale investments adjusted for deferred tax	-	-	(165,071)	-	-	-	(165,071)
Balance as at 31 December 2005	1,000,000	3,297,080	(4,460)	1,000,000	1,380,000	430,976	8,780,394
For the year ended 31 December 2004 (comparative data)							
Balance as at 1 January 2004	1,000,000	1,771,771	69,199	1,333,530	1,360,000	593,752	7,320,758
Issue of securities	-	-	-	-	-	-	-
Transfer of net profit	-	-	-	-	-	1,192,506	-
Transfer from net profit to reserve capital	-	1,017,994	-	200,000	10,000	(1,227,994)	-
Payment of dividends	-	-	-	-	-	-	-
Movement in available-for-sale investments adjusted for deferred tax	-	-	172,006	-	-	-	172,006
Utilisation of provision for general risk	-	-	-	(33,567)	-	-	(33,567)
Net profit (loss) for the period	-	-	-	-	-	1,447,850	1,447,850
Balance as at 31 December 2004	1,000,000	2,789,765	241,205	1,499,963	1,370,000	558,264	8,907,047

CASH FLOW STATEMENT for the years ended 31 December 2005 and 31 December 2004 (PLN thousand)

	01.01–31.12.2005	01.01–31.12.2004 comparative data
Cash flow from operating activities		
Net profit (loss)	1,676,798	1,447,850
Adjustments:	(5,086,857)	(3,430,071)
– Depreciation	419,287	471,396
– Foreign exchange differences	–	–
– (Profit) loss from investing activities	14,980	41,551
– Interest and dividends	(899,268)	(2,078,191)
– Change in loans and advances to banks	(2,442,130)	(918,465)
– Change in financial assets held for trading and other financial instruments valued at fair value through profit or loss	(576,203)	528,906
– Change in derivative financial instruments (assets)	225,152	(1,100,926)
– Change in loans and advances to customers	(7,080,628)	(2,110,252)
– Change in securities available for sale	–	–
– Change in other assets	9,038	100,386
– Change in amounts due to banks	1,143,254	(275,281)
– Change in derivative financial instruments (liabilities) and other financial liabilities at fair value	463,645	567,332
– Change in amounts due to customers	3,266,807	928,487
– Change in provisions	(592,544)	52,563
– Change in other liabilities	1,036,175	85,794
– Income tax paid	(368,606)	(319,871)
– Current tax expense	396,512	362,687
– Other adjustments	(102,328)	233,813
Net cash from operating activities	(3,410,059)	(1,982,221)
Cash flow from investing activities		
Inflows from investing activities	2,449,820	6,736,964
Sale of shares in a subsidiary	–	–
Sale of shares in jointly controlled entities	–	–
Sale of shares in associates	200	–

	01.01–31.12.2005	01.01–31.12.2004 comparative data
Redemption of investment securities	2,409,738	6,694,515
Sale of intangible assets and tangible fixed assets	11,026	20,165
Other investing inflows	28,856	22,284
Outflows from investing activities	(702,563)	(862,484)
Purchase of a subsidiary, net of cash acquired	(89,940)	(137,587)
Purchase of shares in jointly controlled entities	(17,498)	–
Purchase of shares in associates	–	(146,500)
Purchase of investment securities	–	–
Purchase of intangible assets and tangible fixed assets	(595,125)	(578,397)
Other investing outflows	–	–
Net cash used in investing activities	1,747,257	5,874,480
Cash flow from financing activities		
Issue of shares	–	–
Issue of debt securities	–	–
Redemption of debt securities	–	–
Dividends paid to shareholders	(1,000,000)	–
Dividends paid to minority shareholders	–	–
Long-term loans taken out	–	–
Long-term loans repaid	–	–
Other financing inflows / outflows	47,763	70,688
Net cash generated from / (used in) financing activities	(952,237)	70,688
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	(2,615,039)	3,962,947
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	13,819,675	9,856,728
Cash and cash equivalents at the end of the period	11,204,636	13,819,675
– included those with limited disposal	2,479	2,911

INDEPENDENT AUDITORS' OPINION

Translation of auditors' opinion originally issued in Polish

The only binding version is the Polish original that should be referred to in matters of interpretation

We issued previously an unqualified audit opinion dated 21 March 2006 on the financial statements for the year ended 31 December 2005 as presented below:

"INDEPENDENT AUDITORS' OPINION

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

1. We have audited the financial statements for the year ended 31 December 2005 of Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna (the "Bank") located at Warsaw, Puławska 15 Street, including:
 - the profit and loss account for the period from 1 January 2005 to 31 December 2005 with a net profit amounting to 1,676,798 thousand zlotys,
 - the balance sheet as at 31 December 2005 with total assets amounting to 90,327,516 thousand zlotys,
 - the statement of changes in shareholders' equity for the period from 1 January 2005 to 31 December 2005 with a net increase in shareholders' equity amounting to 511,727 thousand zlotys,
 - the cash flow statement for the period from 1 January 2005 to 31 December 2005 with a net cash outflow amounting to 2,615,039 thousand zlotys, and
 - the additional notes and explanations ("the financial statements").
2. The truth and fairness of the financial statements and the proper maintenance of the accounting records are the responsibility of the Bank's Management Board. Our responsibility was to audit the financial statements and to express an opinion whether, based on our audit, these financial statements are, in all material respects, true and fair 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 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 the 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 financial statements. The audit also included assessing the accounting principles adopted and used and significant estimates made by the Management, as well as evaluating the overall presentation of financial statements. We believe our audit has provided a reasonable basis to express our opinion on the financial statements treated as a whole.
4. In our opinion, the financial statements, in all material respects:
 - present truly and fairly all information material for the assessment of the results of the Bank's operations for the period from 1 January 2005 to 31 December 2005, as well as its financial position as at 31 December 2005;
 - have been prepared correctly, i.e. in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and based on properly maintained accounting records;
 - are, in respect of the form and content, in accordance with (i) legal regulations governing the preparation of financial statements and (ii) the Bank's articles of association.

5. We have read the "Directors' Report for the period from 1 January 2005 to 31 December 2005 and the rules of preparation of annual statements" ("the Directors' Report") and concluded that the information derived from the financial statements reconciles with the Directors' Report. 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 (Journal of Law No. 209, item 1744)."

In our opinion the information presented in the published, condensed financial statements on pages 69 to 75 of this annual report is in all material respects fairly stated in relation to the financial statements from which it has been derived. The financial statements that were audited by us include notes that were not fully presented in the attached condensed financial statements. In order for the reader to obtain a true and fair view of the state of affairs of the Bank as at 31 December 2005 and the results of its operations for the period from 1 January 2005 to 31 December 2005, the reader must review the full 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
Ident. no. 130

(-)

Dominik Januszewski
Certified Auditor No 9707/7255

(-)

Dorota Snarska-Kuman
Certified Auditor No 9667/7232

Warsaw, 3 April 2006

Publikacja / Published by
PKO Bank Polski

Projekt / Design
Pracownia [022 88 670 88]

Fotografie na stronach 15, 34, 40, 48, 58 /
Photographs on the pages 15, 34, 40, 48, 58
Corbis

Pozostałe fotografie / Others photographs
Katarzyna Mała

ISSN 1508-6941