

06

Raport roczny
Annual Report



PKO BANK POLSKI

06

Raport roczny
Annual Report



4	Wybrane dane finansowe Financial Highlights
6	List przewodniczącego Rady Nadzorczej Letter from the Chairman of the Supervisory Board
11	Władze Banku Governing Bodies
15	Zewnętrzne uwarunkowania działalności Business Environment
19	Rok 2006 w PKO Banku Polskim PKO Bank Polski in 2006
21	Bankowość detaliczna Retail Banking
27	Bankowość korporacyjna Corporate Banking
29	Finansowanie nieruchomości Property Finance
33	Sieć sprzedaży Sales Network
36	Działalność na rynku pieniężnym Activity on the Money Market
37	Działalność maklerska Brokerage Activity
39	Współpraca międzynarodowa International Cooperation
41	Grupa Kapitałowa PKO BP PKO BP Capital Group
45	Relacje inwestorskie Investor Relations
47	Sponsoring i działalność charytatywna Sponsoring and Charity Work
51	Nagrody i wyróżnienia Awards and Distinctions
55	Skrócone sprawozdanie finansowe The Financial Statements

Wybrane dane finansowe

Financial Highlights

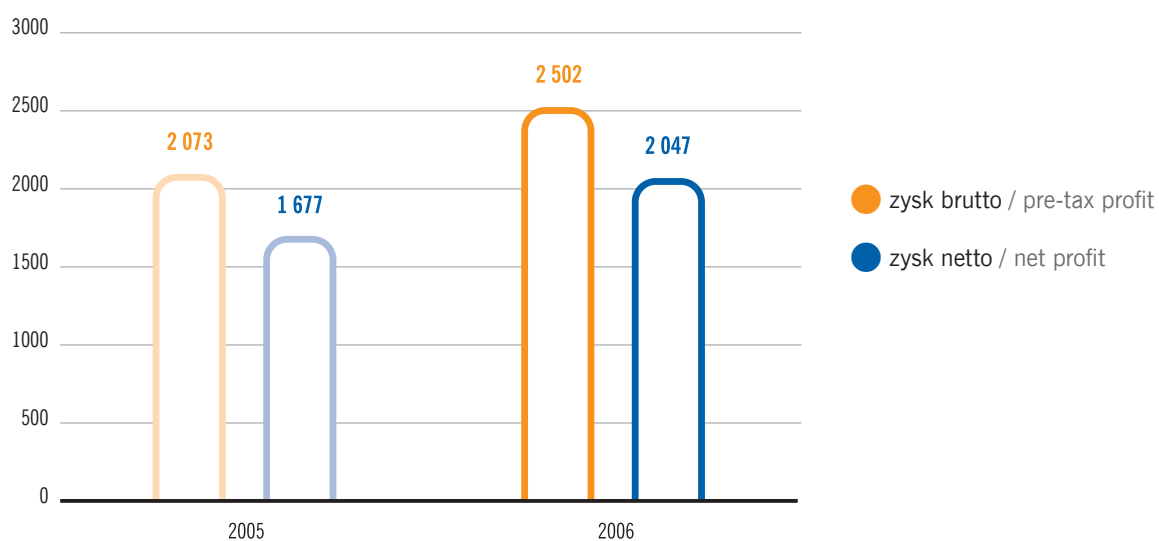
Wybrane dane finansowe na koniec 2006 i 2005 roku

	2006	2005	zmiana
zysk brutto (tys. zł)	2 502 064	2 073 310	20,7%
zysk netto (tys. zł)	2 047 391	1 676 798	22,1%
suma bilansowa (tys. zł)	99 052 833	90 327 516	9,7%
kapitały własne z uwzględnieniem zysku (tys. zł)	10 035 724	8 780 394	14,3%
ROA netto	2,2%	1,9%	0,3 pp.
ROE netto	21,8%	19,0%	2,8 pp.
Relacja ogólnych kosztów administracyjnych do pozycji dochodowych (C/I)	59,3%	62,6%	3,3%
współczynnik wypłacalności	11,7%	14,1%	-2,4 pp.

Financial highlights as at the end of 2006 and 2005

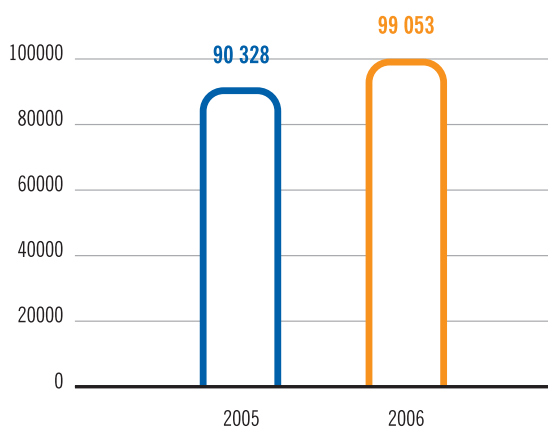
	2006	2005	change
pre-tax profit (PLN '000)	2 502 064	2 073 310	20.7%
net profit (PLN '000)	2 047 391	1 676 798	22.1%
balance-sheet total (PLN '000)	99 052 833	90 327 516	9.7%
shareholders' equity incl. profit (PLN '000)	10 035 724	8 780 394	14.3%
net ROA	2.2%	1.9%	0.3 pp.
net ROE	21.8%	19.0%	2.8 pp.
cost to income (C/I) ratio	59.3%	62.6%	3.3%
capital adequacy ratio	11.7%	14.1%	-2.4 pp.

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



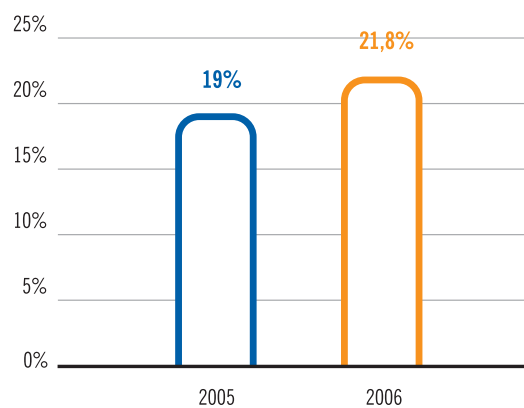
* w milionach zł / PLN million

Aktywa* / Assets*



* w milionach zł / PLN million

ROE netto / Net ROE



List przewodniczącego Rady Nadzorczej

Letter from the Chairman of the Supervisory Board

Marek Głuchowski przewodniczący Rady Nadzorczej / Chairman of the Supervisory Board



Szanowni Państwo

Z ogromną satysfakcją pragnę poinformować, że rok 2006 zapisał się w historii PKO Banku Polskiego wieloma sukcesami. To wynik wyłożonej pracy wszystkich tu zatrudnionych. Przez cały rok nie szczędziliśmy trudu, aby nasza pozycja na rynku uległa wzmocnieniu, aby poprawiła się jakość obsługi, a codzienna praca przebiegała sprawniej i efektywniej.

W rezultacie po raz kolejny możemy zaprezentować najlepsze wyniki na rynku bankowym w Polsce. Już nie tylko zysk brutto, jak w poprzednim roku, ale także zysk netto przekroczył próg dwóch miliardów złotych. To pierwsze tak znaczące wydarzenie w historii systemu bankowego w Polsce. W 2006 roku zysk brutto PKO Banku Polskiego wyniósł 2 502,1 mln zł i był o 428,8 mln zł, tj. o 20,7 proc. wyższy od osiągniętego rok wcześniej. Zysk netto wyniósł 2 047,4 mln zł, to znaczy, że był o 370,6 mln zł, tj. o 22,1 proc. wyższy od uzyskanego w roku 2005. Zwiększyła się także suma bilansowa – 31 grudnia 2006 roku wyniosła ona 99,1 mld zł, co oznacza wzrost o 8,7 mld zł, czyli o 9,7 proc.

Ladies and Gentlemen

I am very pleased to announce that the year 2006 went down as a very successful one in the history of PKO Bank Polski. Our achievement results from the intensive work of all the employees. Throughout the year we spared no effort to enhance our position on the market, increase the quality of service and make everyday work more efficient and effective.

Owing to these endeavours, we can once again boast the best financial performance on Poland's banking market. Not only the pre-tax profit, as it happened last year, but also the net profit exceeded the threshold of PLN 2bn. For the first time such a significant event has taken place in the history of Poland's banking system. In 2006 the pre-tax profit of PKO Bank Polski equalled PLN 2 502.1m and was up by PLN 428.8m, i.e. 20.7% higher than in the previous year. The net profit was PLN 2 047.4m, which means it increased by PLN 370.6m, i.e. by 22.1% as compared to 2005. The growth of our balance-sheet total was also noted – as at 31 December 2006 it amounted to PLN 99.1bn, which means it was PLN 8.7bn or 9.7% higher.

Utrzymującą się od kilku lat tendencję wysokiej dynamiki wzrostu wypracowanego przez Bank zysku oraz poprawy jakości obsługi zamierzamy utrzymać również w roku 2007 – ku zadowoleniu akcjonariuszy oraz klientów. Dobra kondycja finansowa PKO BP pozwoli na wypłatę jego akcjonariuszom satysfakcjonującej dywidendy. Zarząd zarekomendował dywidendę za rok 2006 w wysokości 980 mln zł, co daje 0,98 zł na jedną akcję.

Mimo szybko rosnącej konkurencji, w wielu obszarach działalności PKO BP utrzymał pozycję lidera, a w niektórych ją nawet umocnił – m.in. w obszarze bankowości elektronicznej, rynku mieszkaniowego, kart płatniczych, emisji obligacji komunalnych.

Bank pozostaje liderem na rynku rachunków oszczędnościowo-rozliczeniowych, których prowadzi ponad 6 mln, i na rynku bankowości elektronicznej – z ponad 2 mln klientów korzystających z tego rodzaju obsługi. Z usługi PKO Inteligo korzysta już ponad 20 proc. posiadaczy ROR i aż 40 proc. posiadaczy rachunków Partner z sektora małych i średnich przedsiębiorstw. Oznacza to, że w każdym miesiącu wiele milionów operacji bankowych wykonywanych jest poza placówkami bankowymi.

PKO BP umocnił również pozycję lidera na rynku kart płatniczych – wydał ich już 7 mln, a z tej liczby ponad 900 tys. to karty kredytowe.

Miniony rok przyniósł kolejne rekordy w zakresie kredytowania rynku mieszkaniowego. Wartość udzielonych w 2006 roku kredytów mieszkaniowych wyniosła 11 mld zł i była o 45 proc. wyższa niż rok wcześniej.

Jako bank uniwersalny, PKO BP ze szczególną troską rozwija swoje relacje z klientami firmowymi, których obsługuje ponad 400 tys. W tym segmencie największą grupą są właściciele małych i średnich przedsiębiorstw. Choć mniej liczną, ale nie mniej ważną dla Banku grupą klientów są duże firmy i korporacje, którym w minionym roku zaoferowaliśmy nowe produkty i usługi – m.in. prestiżowe karty płatnicze.

In 2007 we are also going to keep the high growth of the Bank's profit and the improvement of service quality maintained for the past few years now to satisfy our shareholders and customers. The good financial standing of PKO Bank Polski will make it possible to pay its shareholders satisfactory dividends. According to the Management Board recommendation, the dividend for 2006 is held at PLN 980m, i.e. PLN 0.98 per share.

Despite the fast growing competition, PKO Bank Polski managed to maintain the leadership in many spheres of banking activity and in some segments it was even enhanced, e.g. in electronic banking, housing market, payment cards and municipal bond issue.

PKO Bank Polski maintains its leading position in savings-giro accounts, with 6m of them already opened, and in electronic banking, with over 2m customers using this kind of service. Over 20% of savings-giro account holders and as many as 40% of PARTNER account holders from small and medium enterprises use PKO Inteligo services. This means that millions of transactions are conducted outside banking outlets every month.

PKO Bank Polski enhanced its leadership on the market of payment cards as well. As many as 7m have already been issued, 900,000 of which are credit cards.

In the last year there were further records in the credit-ing of the housing market. Housing loans advanced in 2006 totalled PLN 11bn, which was up by 45% as compared to 2005.

As a universal bank, PKO Bank Polski takes the utmost care to develop its relations with corporate customers, of whom there are over 400,000. Small and medium enterprise owners comprise the greatest group in this segment. Large companies and corporations form a less numerous, though by no means a less important group of the Bank's customers. In the last year they were offered new products and services, e.g. prestigious payment cards.

Cieszy nas ogromnie i jest powodem do satysfakcji, że nasi klienci coraz szerzej korzystają z oferowanego im Programu Europejskiego, pozwalającego na kompleksową obsługę projektów realizowanych ze wsparciem Unii Europejskiej. W samym tylko roku 2006 PKO BP wsparł realizację około 600 projektów finansowanych ze środków UE, angażując w te przedsięwzięcia kwotę ponad 1,2 mld zł.

Bardzo dobrze rozwijała się również współpraca z jednostkami samorządowymi i budżetowymi, naszymi sprawdzonymi partnerami w całym kraju, którym Bank oferuje zindywidualizowaną obsługę i nowe produkty. W 2006 roku PKO BP zorganizował 49 emisji obligacji komunalnych, pozostając w tej dziedzinie zdecydowanym liderem – z ponad 40 proc. udziałem w rynku.

Obecnie Bank intensywnie pracuje nad nową strategią na lata 2007–2012, której główne założenia przedstawimy już niedługo. Kierownictwo Banku pragnie tworzyć warunki przyspieszające rozwój PKO BP tak, aby był on instytucją zorganizowaną zgodnie z najwyższymi światowymi standardami, jak najlepiej rozwijał swoje relacje z klientami, pracownikom zapewniał spełnienie ambicji zawodowych, akcjonariuszom dostarczał satysfakcji z dokonanej inwestycji, a dla rynku bankowego w Polsce był kreatorem rozwiązań i punktem odniesienia, jeśli chodzi o wyniki finansowe i wskaźniki efektywności. Dlatego potrzebna jest nowa strategia, która w sześcioletnim horyzoncie wyznaczy kierunki rozwoju i sposób ich realizacji oraz pozwoli nam utrzymać pozycję lidera w Polsce, jak również zaznaczyć swoją pozycję w regionie.

Podniesienie standardu obsługi klientów to także jeden z naszych priorytetów na najbliższe lata. Realizacji tego celu służy m.in. wdrażany obecnie w Banku program modernizacji placówek. Jest to wielkie zadanie, zważywszy, że naszą sieć tworzy 1239 oddziałów – nie licząc blisko 2,3 tys. agencji. W 2006 roku Bank rozpoczął modernizację w 470 oddziałach, a do końca bieżącego roku planuje zakończyć prace w ponad 600 oddziałach. Modernizacja dotyczy zarówno poprawy wyposażenia technicznego, jak i aranżacji oraz estetyki pomieszczeń, a w niektórych przypadkach także gruntownego remontu placówki.

What pleases us enormously and gives a great deal of satisfaction is the fact that our customers are making a broader use of the Bank's European Programme which offers them a wide-ranging service of EU-funded projects. Only in 2006 PKO Bank Polski supported the implementation of approximately 600 EU-funded projects, allocating over PLN 1.2bn to them.

Cooperation with local government and national government units, as well as our reliable partners all over Poland was also very effective. PKO Bank Polski offers them customized service and new products. In 2006 the Bank arranged 49 municipal bond issues, maintaining its unquestionable leading position in this branch, with over 40% share in the market.

At present, the Bank is working intensively on a new strategy for the years 2007-2012, whose main assumptions will soon be presented. The Management Board wishes to create conditions that will accelerate the development of PKO Bank Polski, making it an institution organized according to the highest international standards, with thriving relations with customers, with employees having the opportunity to fulfil their professional ambitions and shareholders satisfied with their investment. The Bank is meant to set the course of action and become a benchmark for the banking market in Poland, as far as financial performance and performance ratios are concerned. That is why a new strategy is needed, one that in six years to come will designate the line of development and the way it should be followed, as well as will allow us to maintain the leadership in Poland and strengthen our position in the region.

One of our priorities in the years ahead is to improve customer service quality. In order to achieve this aim we are currently introducing the programme of outlet modernization. It is a challenging task, since the Bank's network covers 1,239 branches, let alone almost 2,300 agencies. In 2006 the Bank started modernization in 470 branches and by the end of 2007 the work will have been completed in over 600 branches. The modernization includes the improvement of both office equipment, layout and the aesthetic qualities of the interiors. In some cases outlets will be extensively redecorated.

Bieżący rok to również okres decydującej fazy wdrożenia Zintegrowanego Systemu Informatycznego. Ten projekt dotyczyć będzie prawie wszystkich placówek i klientów. Jego zakończenie da potężny oręż do walki o rynek i pozwoli szybciej i skuteczniej dostosowywać ofertę do oczekiwań klientów, a w konsekwencji – osiągać jeszcze lepsze wyniki. Dla naszych klientów ważne będzie również to, że po zakończeniu prac wdrożeniowych polepszy się sprawność obsługi, ponieważ wszystkie stanowiska w salach operacyjnych będą świadczyły te same usługi.

W 2007 roku będzie się rozwijać współpraca Banku z podmiotami Grupy Kapitałowej PKO BP i innymi partnerami zewnętrznymi. We wrześniu ubiegłego roku wraz z Bankiem Pocztowym podpisaliśmy umowę o współpracy z Poczta Polska. Jej podjęcie pozwoli naszym instytucjom na stworzenie największej sieci sprzedaży popularnych produktów bankowych, ponieważ Poczta Polska dysponuje około 8 tys. placówek. Obecność PKO BP w Banku Pocztowym i na poczcie stanie się faktem. Uwolniona synergia zapewni Bankowi dodatkowe dochody i przyspieszy ekspansję na rynku.

Dobra kondycja Banku i jego sukcesy w minionym roku mają swoje źródło w kreatywności i konsekwencji członków Zarządu i kadry kierowniczej, którym serdecznie dziękuję. Szczere podziękowania za współpracę i udzielone wsparcie kieruję do członków Rady Nadzorczej. Nie zapominam, że wszystkie efekty prowadzonych działań i szanse na realizację naszych zamierzeń mają swoje źródło w zaangażowaniu całej, ponad 32-tysięcznej załogi Banku. W tym miejscu należą się naszym Koleżankom i Kolegom słowa serdecznych podziękowań.

The year 2007 is the critical period in the implementation of the Integrated Computer System. This project is going to affect almost all our outlets and customers. Its completion will be our weapon in the fight for the market and help us adjust the offer to the customer's needs more quickly and effectively, which in turn will produce even better performance. It is important for our customers that after the implementation work is completed the efficiency of service will increase. It is because all desks in the front office will provide the same services.

In 2007 we plan to enhance our cooperation with the subsidiaries of the PKO Bank Polski Capital Group and other external partners. In September 2006, together with Bank Pocztowy we entered into a cooperation agreement with Poczta Polska. It will enable our institutions to create the largest sales network as far as popular banking products are concerned, since Poczta Polska has approximately 8,000 outlets. The presence of PKO Bank Polski in Bank Pocztowy and at post offices will become a fact. The synergy will provide additional income for the Bank and advance the expansion into the market.

The Bank's good standing and its achievements in the last year result from the creativity and consistency of the Management Board members and the management. I would like to thank all of them. I also wish to express my sincere gratitude to the Supervisory Board members for their cooperation and support. It should be mentioned that all the results of our operations and the prospects of implementing our plans stem from the involvement of the entire PKO Bank Polski staff of over 32,000 employees. Our colleagues deserve here a special thank-you.

Marek Głuchowski

przewodniczący Rady Nadzorczej PKO Banku Polskiego
Chairman of the Supervisory Board of PKO Bank Polski



Zarząd

Skład Zarządu Banku w dniu 31 grudnia 2006 roku

Management Board

Management Board as at 31 December 2006

Sławomir Skrzypek

wiceprezes Zarządu Banku / Vice President

20.12.2005 r. powołany na wspólną kadencję Zarządu, rozpoczętą 19.05.2005 r. on 20 December 2005 appointed for the Board's joint term, which started on 19 May 2005

p.o. prezesa Zarządu Banku / Acting President

powołany 29.09.2006 r. appointed on 29 September 2006
złożył rezygnację z pełnienia tych funkcji z dniem 10.01.2007 r. resigned from the post as at 10 January 2007

Kazimierz Małecki

wiceprezes / zastępca prezesa Zarządu Banku / First Vice President

powołany 4.07.2002 r. appointed on 4 July 2002
19.05.2005 r. powołany na następną kadencję on 19 May 2005 appointed for a further term
złożył rezygnację z dniem 31.12.2006 r. resigned as at 31 December 2006

Danuta Demianiuk

wiceprezes Zarządu Banku / Vice President

powołana 2.01.2003 r. appointed on 2 January 2003
z dniem 16.09.2005 r. powołana na następną kadencję Zarządu, rozpoczętą w dniu 19.05.2005 r. on 16 September 2005 appointed for a further term, which started on 19 May 2005
złożyła rezygnację z dniem 31.12.2006 r. resigned as at 31 December 2006

Rafał Juszczyk

członek Zarządu Banku / Member

z dniem 1.07.2006 r. powołany na wspólną kadencję Zarządu, rozpoczętą 19.05.2005 r. on 1 July 2006 appointed for the Board's joint term, which started on 19 May 2005

wiceprezes Zarządu Banku / Vice President

powołany 29.09.2006 r. appointed on 29 September 2006

Wojciech Kwiatkowski

wiceprezes Zarządu Banku / Vice President

z dniem 1.11.2006 r. powołany na wspólną kadencję Zarządu, rozpoczętą 19.05.2005 r. on 1 November 2006 appointed for the joint term, which started on 19 May 2005

Jacek Obłękowski

członek Zarządu Banku / Member

powołany 20.06.2002 r. appointed on 20 June 2002
19.05.2005 r. powołany na następną kadencję on 19 May 2005 appointed for a further term

wiceprezes Zarządu Banku / Vice President

powołany 29.09.2006 r. appointed on 29 September 2006
złożył rezygnację z dniem 31.01.2007 r. resigned as at 31 January 2007

Zdzisław Sokal

członek Zarządu Banku / Member

z dniem 1.07.2006 r. powołany na wspólną kadencję Zarządu, rozpoczętą 19.05.2005 r. on 1 July 2006 appointed for the joint term, which started on 19 May 2005

wiceprezes Zarządu Banku / Vice President

powołany 29.09.2006 r. appointed on 29 September 2006

Członkowie Zarządu Banku, którzy złożyli rezygnację przed 31.12.2006 r.

Members of the Management Board who resigned before December 31, 2006

Andrzej Podsiadło

prezes Zarządu Banku / President

powołany 20.06.2002 r.	appointed on 20 June 2002
19.05.2005 r. powołany na następną kadencję	on 19 May 2005 appointed for a further term
złożył rezygnację z dniem 29.09.2006 r.	resigned as at 29 September 2006

Krystyna Szewczyk

członek Zarządu Banku / Member

powołana 14.05.2004 r.	appointed on 14 May 2004
z dniem 16.09.2005 r. powołana na następną kadencję Zarządu, rozpoczęła w dniu 19.05.2005 r.	on 16 September 2005 appointed for a further term, which started on 19 May 2005
złożyła rezygnację z dniem 26.06.2006 r.	resigned as at 26 June 2006

Piotr Kamiński

członek Zarządu Banku / Member

powołany 10.03.2003 r.	appointed on 10 March 2003
z dniem 16.09.2005 r. powołany na następną kadencję Zarządu, rozpoczęła w dniu 19.05.2005 r.	on 16 September 2005 appointed for a further term, which started on 19 May 2005
złożył rezygnację z dniem 9.03.2006 r.	resigned as at 9 March 2006

Jarosław Myjak

wiceprezes Zarządu Banku / Vice President

z dniem 2.10.2006 r. powołany na wspólną kadencję Zarządu, rozpoczęła w dniu 19.05.2005 r.	on 2 October 2006 appointed for the shared term, which started on 19 May 2005
złożył rezygnację z dniem 30.11.2006 r.	resigned as at 30 November 2006

10 stycznia 2007 roku pan Sławomir Skrzypek złożył rezygnację z pełnienia funkcji wiceprezesa Zarządu PKO BP w związku z powołaniem na stanowisko prezesa Narodowego Banku Polskiego. Tego samego dnia Rada Nadzorcza PKO BP delegowała pana dr. Marka Głuchowskiego, przewodniczącego Rady Nadzorczej PKO BP, do czasowego wykonywania czynności prezesa Zarządu PKO BP w okresie do 23 stycznia 2007 roku. Z uwagi na niepowołanie przez Radę Nadzorczą w okresie 24–26 stycznia 2007 roku w skład Zarządu Banku kandydata do pełnienia obowiązków prezesa Zarządu Banku, pana dr. Marka Głuchowskiego delegowano do czasowego wykonywania czynności prezesa Zarządu PKO BP od 27 stycznia 2007 roku, nie dłużej niż do 10 kwietnia 2007 roku.

Na posiedzeniu 2 kwietnia 2007 roku Rada Nadzorcza:

- delegowała pana dr. Marka Głuchowskiego, przewodniczącego Rady Nadzorczej PKO BP, do samodzielnego pełnienia czynności nadzorczych dotyczących działalności Zarządu Banku w zakresie prowadzenia spraw PKO BP od dnia 11 kwietnia 2007 r.;
- powierzyła z dniem 11 kwietnia 2007 r. panu Rafałowi Juszcakowi, wiceprezesowi Zarządu Banku, pełnienie obowiązków prezesa Zarządu PKO BP do czasu wyboru prezesa Zarządu Banku;
- delegowała członka Rady Nadzorczej PKO BP pana dr. Adama Skowrońskiego do czasowego wykonywania czynności wiceprezesa Zarządu Banku od dnia 11 kwietnia 2007 r. do dnia 30 kwietnia 2007 r.

On 10 January 2007 Sławomir Skrzypek resigned from the post of Vice President of PKO Bank Polski, following his appointment as President of Narodowy Bank Polski (National Bank of Poland). On the same day the PKO BP Supervisory Board delegated Presidential duties to Marek Głuchowski, Chairman of the Supervisory Board, for the period until 23 January 2007. Owing to the fact that from 24 to 26 January 2007 the Supervisory Board did not appoint a candidate for the President of Management Board post, Marek Głuchowski was appointed Acting President from 27 January 2007, not longer than until 10 April 2007.

During its meeting of 2 April 2007, the PKO BP Supervisory Board:

- delegated Dr Marek Głuchowski, Chairman of the PKO BP Supervisory Board, to individually supervise activities of the Bank's Management Board related to the management of PKO BP affairs from 11 April 2007;
- entrusted Mr Rafał Juszcak, Deputy President of the Management Board, with the duties of the President of the PKO BP Management Board from 11 April 2007 until the appointment of the PKO BP President;
- delegated Dr Adam Skowroński, member of the PKO BP Supervisory Board, to act as a Vice President of the Board from 11 April 2007 to 30 April 2007.

Bazyl Samojlik*przewodniczący Rady Nadzorczej Banku / Chairman*

odwołany 18.04.2006 r. discharged on 18 April 2006

Krzysztof Zdanowski*sekretarz Rady Nadzorczej Banku / Secretary*

odwołany 18.04.2006 r. discharged on 18 April 2006

Andrzej Giryn*członek Rady Nadzorczej Banku / Member*

odwołany 18.04.2006 r. discharged on 18 April 2006

Stanisław Kasiewicz*członek Rady Nadzorczej Banku / Member*

odwołany 18.04.2006 r. discharged on 18 April 2006

Ryszard Kokoszczyński*członek Rady Nadzorczej Banku / Member*

odwołany 18.04.2006 r. discharged on 18 April 2006

Czesława Siwek*członek Rady Nadzorczej Banku / Member*

odwołana 18.04.2006 r. discharged on 18 April 2006

Władysław Szymański*członek Rady Nadzorczej Banku / Member*

odwołany 18.04.2006 r. discharged on 18 April 2006

Marek Głuchowski*przewodniczący Rady Nadzorczej Banku / Chairman*

powołany 18.04.2006 r., od 10.01 do 23.01.2007 r. oraz od 27.01.2007 r., nie dłużej niż do 10.04.2007 r., delegowany do czasowego wykonywania czynności prezesa Zarządu

appointed on 18 April 2006, from 10 January to 23 January 2007 and from 27 January 2007 appointed as Acting President of Management Board

Urszula Pałaszek*członek Rady Nadzorczej Banku / Member*

powołana 19.05.2005 r. appointed on 19 May 2005

wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej Banku / Deputy Chairman

powołana 20.05.2005 r. appointed on 20 May 2005

Tomasz Siemiątkowski*członek Rady Nadzorczej Banku / Member*

powołany 18.04.2006 r. appointed on 18 April 2006

sekretarz Rady Nadzorczej Banku / Secretary

powołany 26.06.2006 r. appointed on 26 June 2006

Jerzy Michałowski*członek Rady Nadzorczej Banku / Member*

powołany 18.04.2006 r. appointed on 18 April 2006

Jerzy Osiatyński*członek Rady Nadzorczej Banku / Member*

powołany 25.03.2002 r. appointed on 25 March 2002

członek Rady Nadzorczej Banku / Member

powołany 19.05.2005 r.,
złożył rezygnację z dniem 31.01.2007 r.

appointed on 19 May 2005,
resigned as at 31 January 2007

Adam Skowroński*członek Rady Nadzorczej Banku / Member*

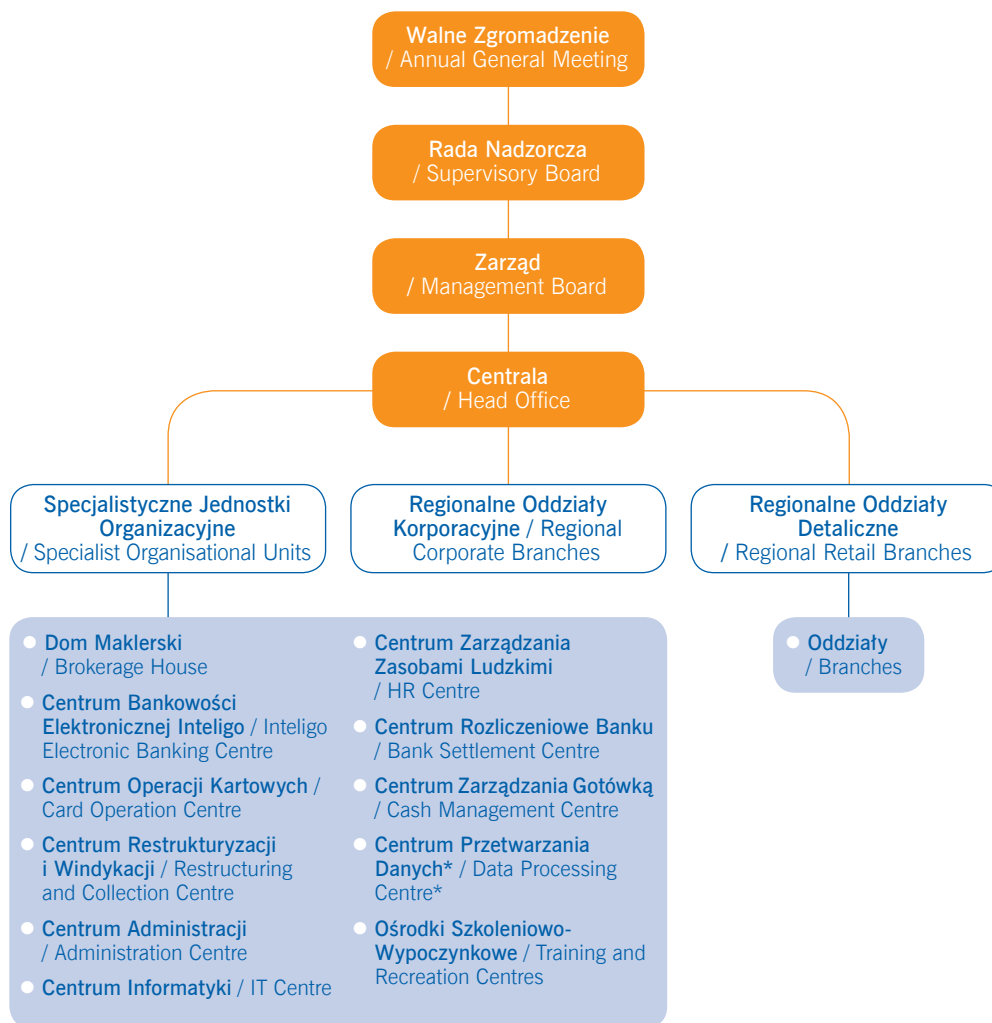
powołany 18.04.2006 r.
od 11.04.2007 delegowany do czasowego
wykonywania czynności wiceprezesa Zarządu

appointed on 18 April 2006
from 11 April 2007 appointed
as Acting Vice President of the Management Board

Agnieszka Winnik-Kalemba*członek Rady Nadzorczej Banku / Member*

powołana 18.04.2006 r. appointed on 18 April 2006

Struktura organizacyjna Banku / The Bank's organisational structure



* funkcjonuje od 1.02.2007 / launched on 1 February 2007

W 2006 roku nastąpiło wyraźne przyspieszenie tempa wzrostu gospodarczego. Wzrost PKB w ubiegłym roku wyniósł 5,8 proc., natomiast w 2005 roku 3,5 proc. Polepszenie koniunktury gospodarczej było wynikiem znaczącej poprawy popytu krajowego, w szczególności inwestycyjnego, jednak wpływ miał również bardzo silny wzrost konsumpcji prywatnej. Dynamiczny wzrost inwestycji był efektem splotu następujących czynników: korzystnych perspektyw popytowych w kraju oraz za granicą, jak również dobrej sytuacji finansowej przedsiębiorstw, napływu inwestycji bezpośrednich oraz środków z UE współfinansujących projekty inwestycyjne. Wysoka dynamika wzrostu konsumpcji prywatnej była efektem poprawy sytuacji dochodowej i nastrojów gospodarstw domowych w związku z poprawą sytuacji na rynku pracy. Choć silny popyt zagraniczny podtrzymywał na wysokim poziomie polski eksport, to wyraźnie wzmacniający się w trakcie roku popyt krajowy wpłynął na szybszy wzrost importu, skutkując tym samym nieznacznym negatywnym wpływem handlu zagranicznego na wzrost PKB.

W ciągu 2006 roku nastąpiła poprawa na rynku pracy dzięki pozytywnemu oddziaływaniu koniunktury gospodarczej, napływowi środków unijnych przeznaczonych na aktywne formy zwalczania bezrobocia oraz prawdopodobnemu zwiększeniu skali wyjazdów do pracy za granicę, zwłaszcza krótkookresowych. Stopa bezrobocia rejestrowanego obniżyła się w skali roku o 2,7 punktu proc. do 14,9 proc. w grudniu 2006 roku, bez pracy pozostawało 2,3 mln osób.

W 2006 roku średnioroczny wskaźnik inflacji spadł do 1 proc. z 2,1 proc. zanotowanych w roku 2005. W pierwszej połowie 2006 roku inflacja przyjmowała wartości poniżej 1 proc., natomiast w drugim półroczu wynosiła średnio 1,4 proc., a najwyższą wartość, tj. 1,6 proc., przyjęła w sierpniu i we wrześniu. Niski poziom inflacji w 2006 roku był głównie pochodną niskiej presji popytu na wzrost cen. Ponadto umocnienie kursu złotego oddziaływało na obniżenie inflacji. Obniżająco na inflację wpływały również niskie ceny żywności w I połowie roku. Podwyżki cen paliw w II i III kw. stymulowały wzrost inflacji, natomiast obniżki w I i IV kw. – stymulowały jej spadek. Na wzrost inflacji oddziaływały podwyżki cen nośników energii, w szczególności dwukrotna podwyżka cen gazu ziemnego.

Poland's economic growth clearly accelerated in 2006, compared to 2005. The GDP growth was 5.8% in the last year versus 3.5% in 2005. The upturn in the economy resulted from a significantly higher domestic demand, especially in the investment sector, along with a huge private consumption increase. The dynamic investment growth resulted from a combination of factors: good demand outlooks in Poland and abroad, very good financial standing of enterprises, the inflow of direct foreign investment and EU aid funds to support investment projects. The sharp rise of private consumption stemmed from the substantial improvement of household income and confidence connected with the improvement of the job market. Although strong foreign demand maintained Polish export at a high level, domestic demand which increased steadily throughout the year contributed to faster import growth, which resulted in a slight negative influence of foreign trade on the GDP growth.

In 2006 the job market improved due to the positive influence of economic recovery, the inflow of EU aid funds earmarked for the active combating of unemployment and the likely increase of especially short-term employment abroad. The registered unemployment rate fell by 2.7 p.p. to 14.9% at the end of December 2006, with a total of 2.3 million people unemployed.

In 2006 the mid-year inflation rate decreased to 1% from 2.1% in 2005. In the first half of 2006 inflation was below 1% whereas in the second half-year it increased to 1.4% and reached its peak, i.e. 1.6%, in August and September. The low inflation rate was due to a weak demand pressure on price increase. Inflation was also diminished by the strengthening of the PLN exchange rate and low food prices in the first half of the year. Growing fuel prices in the second and third quarters of 2006 drove the inflation up, whereas falling fuel prices in the first and fourth quarters of the year stimulated its decrease. The inflation was also adversely influenced by growing energy prices, especially the twofold increase in natural gas prices.

W 2006 roku depozyty gospodarstw domowych wykazywały trend wzrostowy, do czego przyczyniła się poprawa sytuacji dochodowej gospodarstw domowych. W przeciwnym kierunku oddziaływał natomiast niski poziom stóp procentowych, który pociągnął za sobą dalszy spadek udziału depozytów bankowych w strukturze oszczędności ludności. Gospodarstwa domowe utrzymywały coraz większą część oszczędności w postaci jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, akcji lub polis ubezpieczeniowych na życie. Bardzo korzystne wyniki finansowe przedsiębiorstw przyczyniły się do znacznego wzrostu depozytów firm – wartość depozytów przedsiębiorstw w grudniu 2006 roku była o ponad 25 proc. wyższa niż w analogicznym okresie 2005 roku.

W 2006 roku kontynuowany był wzrost kredytów gospodarstw domowych, w tym przede wszystkim kredytów na cele mieszkaniowe, co było między innymi stymulowane poprawą sytuacji materialnej gospodarstw domowych oraz większą skłonnością banków do zwiększenia akcji kredytowej w warunkach poprawy koniunktury gospodarczej. W mniejszym stopniu wzrosła liczba udzielanych kredytów konsumpcyjnych, w związku z obniżeniem kosztu kredytu i zwiększeniem zdolności kredytowej mniej zamożnych gospodarstw domowych. W ciągu całego 2006 roku następował stopniowy wzrost kredytów dla przedsiębiorstw, za sprawą zwiększania skali inwestycji w warunkach niższego kosztu kredytu.

Zgodnie z „Załoženiami polityki pieniężnej na rok 2006” celem polityki monetarnej w ubiegłym roku, było utrzymywanie inflacji na poziomie 2,5 proc. z dopuszczalnym przedziałem wahań ± 1 punkt proc. Spadek inflacji poniżej 1,5 proc. na przełomie 2005 roku i 2006 roku był przesłanką do kontynuacji cyklu rozluźniania polityki monetarnej i obniżenia w I kw. 2006 roku podstawowych stóp NBP o łącznie 50 pkt. baz. do 4,0 proc. dla stopy referencyjnej. Od II kw. do końca roku stopy procentowe NBP nie zostały zmienione.

W ciągu 2006 roku nastąpił około 10-punktowy spadek rentowności skarbowych papierów wartościowych o terminie zapadalności do 2 lat oraz jednocześnie wzrost rentowności obligacji długoterminowych. W I półroczu dominował trend wzrostowy rentowności, wynikający z wygaszenia oczekiwań inwestorów na kontynuację obniżek stóp procentowych NBP, niepewności politycznej, trwającego cyklu podwyżek stóp procentowych w USA i w strefie euro oraz okresowego odpływu kapitału z rynków wschodzących. Natomiast w II półroczu dominował trend spadkowy rentowności dzięki stabilizacji na scenie politycznej, niskiej bieżącej inflacji, zakończeniu cyklu zaostrzania polityki monetarnej w USA oraz dobrej bieżącej sytuacji budżetu państwa i poprawie perspektyw fiskalnych.

In 2006 household deposits were on a growth trend due to an improvement of household income. The adverse effect was observed with low interest rates which contributed to the further decrease of bank deposits in the structure of retail customers' savings. It should be noted that other forms of household savings, such as investment fund units, shares or life assurance policies, showed an upward swing. Good financial results of enterprises contributed to the substantial growth of corporate deposits – namely, corporate deposits were over 25% higher in December 2006 than in the corresponding period of 2005.

In 2006 household loans, in particular housing loans, continued to grow, which was mainly stimulated by the improvement of households' financial standing and banks' higher willingness to increase lending due to the economic upturn. Consumer loans were also on an increase, although to a smaller extent due to loan cost reduction and creditworthiness enhancement for less wealthy households. Throughout the year corporate loans grew gradually due to the growing investment scale and falling loan costs.

In accordance with the Monetary Policy Assumptions for 2006, the objective of the last year's monetary policy was to maintain inflation at 2.5%, the permissible range of fluctuations being ± 1 p.p. The inflation fell below 1.5% at the end of 2005 and at the beginning of 2006 was the factor which contributed to the further slackening of the monetary policy and the reduction of the NBP interest rates in the first quarter of 2006, in total by 50 basis points to the 4% reference rate. In the second, third and fourth quarters of 2006 the NBP interest rates were not changed.

During 2006 there was a 10-point decrease in the return on treasury securities with a 2-year maturity and a simultaneous increase in the return on long-term bonds. In the first half-year a growing trend was observed due to the investors' suppressed expectations concerning further decreases of the NBP interest rates, political uncertainty, the continued interest rate increase in the USA and the Eurozone, as well as the periodic capital outflow from the emerging markets. In the second half-year, however, the return was on a downward trend due to political stability, low current inflation, the end of monetary policy tightening in the USA, favourable current standing of the state budget and the improvement of fiscal outlooks.

Zmiany w otoczeniu regulacyjnym tworzące warunki funkcjonowania PKO BP w 2006 roku były konsekwencją doskonalenia i porządkowania prawa krajowego, a także jego harmonizacji z europejskim prawem wspólnotowym. Dotyczyły m.in. wprowadzenia ograniczeń w zakresie oprocentowania kredytów i pożyczek konsumenckich oraz prowizji i opłat bankowych, obniżenia opłat za wpisy do hipoteki, likwidacji ulgi odsetkowej w podatku dochodowym od osób fizycznych (co wpłynęło na wzrost popytu na kredyty mieszkaniowe), zmiany rozwiązań wpływających na wykorzystanie funduszy strukturalnych Unii Europejskiej, umożliwienia dokonania podziału banków, zmianę zasad odprowadzania odsetek od rezerwy obowiązkowej, zwiększenia obciążeń banków z tytułu udziału w systemie gwarantowania depozytów bankowych. Na działalność Banku w 2006 roku miały wpływ także przygotowania do wdrożenia nowych zasad adekwatności kapitałowej, określonych w dyrektywach CRD, opartych na Nowej Umowie Kapitałowej.

W 2006 roku banki osiągnęły rekordowe wyniki finansowe i dalszą poprawę efektywności działania, a sektor bankowy uzyskał najwyższy w historii wynik finansowy. Poprawiająca się sytuacja finansowa gospodarstw domowych i przedsiębiorstw, szybko wzrastające spożycie indywidualne, rosnąca absorpcja funduszy unijnych oraz lepsze perspektywy rozwoju gospodarczego sprzyjały rozwojowi akcji kredytowej oraz zwiększeniu sprzedaży produktów inwestycyjnych i ubezpieczeniowych. 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, firmy pośrednictwa finansowego i firmy ubezpieczeniowe. Banki rozwijały ofertę produktów strukturyzowanych, 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.

In 2006, changes in PKO BP's regulatory environment stemmed from the streamlining of Polish law and its harmonization with the Community law in connection with Poland's accession to the European Union. Specifically, they, *inter alia*, concerned the restrictions on loan interest, bank fees and charges, the reduction of mortgage entry fees, the elimination of interest relief in personal income tax (which drove the housing loan demand up), changes in the EU structural fund solutions, the possibility of bank demergers, change in the regulations concerning interest on mandatory reserves and higher contributions to the system of bank deposit guarantees. The Bank's operations in 2006 were also affected by preparations for the implementation of new capital adequacy rules as set forth in the Capital Requirements Directives, based on the New Capital Agreement (NUK).

In 2006 banks produced the highest ever financial results and further efficiency improvement whereas the banking sector generated the highest ever profit. The improving financial standing of households and companies, rapidly growing private consumption, increased EU fund absorption and better outlooks for economic growth facilitated the lending growth and the increase in investment and insurance product sales. 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, financial and insurance agencies, grew rapidly. Banks were developing their structured product offer, extending and updating their credit card offers and services provided via the Internet to 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 standard.



W 2006 roku Bank realizował Strategię Innowacyjności, zatwierdzoną przez Radę Nadzorczą 8 grudnia 2005 roku. Działania wynikające z przyjętej strategii były ukierunkowane na umacnianie pozycji Banku na rynku finansowym oraz poprawę efektywności funkcjonowania.

W działalności biznesowej podejmowano przede wszystkim inicjatywy mające na celu utrzymanie dotychczasowych oraz pozyskanie nowych klientów. Kontynuowano unowocześnianie oferty produktowej, zapewniając jej większą atrakcyjność, m.in. rozszerzano funkcjonalność PKO Inteligo – internetowego i telefonicznego dostępu do tradycyjnych rachunków klientów indywidualnych, małych i średnich firm oraz klientów rynku mieszkaniowego. Modyfikowano ofertę Programu Europejskiego, wprowadzono Kredyt Hipoteczny MIX, pakiet Cash Management, wzbogacono ofertę kart płatniczych, zwiększano zakres korzystania przez klientów z oferowanych im produktów Banku. Nowym zadaniem było budowanie masowej sieci dystrybucji. W tym celu rozpoczęto współpracę z PPUP Poczta Polska i Bankiem Pocztowym SA, a także zwiększono współpracę z zewnętrznymi partnerami, powierzając im sprzedaż produktów Banku.

Kolejnym zadaniem wynikającym ze strategii była poprawa jakości portfela kredytowego. W ciągu całego roku kontynuowano proces restrukturyzacji portfela kredytowego Banku. Nie mniej ważnym zadaniem była poprawa jakości obsługi, wyrażająca się wzrostem satysfakcji klientów.

Aktywność biznesowa Banku była wspierana inicjatywami związanymi z poprawą efektywności sprzedaży – w tym celu kontynuowano zwiększanie umiejętności pracowników z zakresu technik sprzedaży, realizowano program racjonalizacji zatrudnienia oraz wprowadzano Program Optymalizacji Kosztów w obszarach informatyki, telekomunikacji i kosztów rzeczowych.

W zakresie rozwoju technologicznego i informatycznego Banku kontynuowano prace przygotowawcze do wdrożenia Zintegrowanego Systemu Informatycznego, przygotowano Bank do wdrożenia zasad adekwatności kapitałowej opartych na rozwiązaniach Nowej Umowy Kapitałowej. Prowadząc kampanie promocyjne, umacniano pozytywny wizerunek marki PKO BP wśród akcjonariuszy i klientów.

In 2006 PKO Bank Polski implemented the Innovation Strategy, approved by the Supervisory Board on 8 December 2005. The activities resulting from the strategy focused on improving both the Bank's position on the financial market and the Bank's effectiveness.

As far as business activity is concerned, we undertook initiatives designed to maintain the existing customers and attract new ones. We continued to update the product offer, making it more attractive. For example, the PKO Inteligo functionality (i.e. Internet and phone access to traditional retail, SME and housing customer accounts) was extended. We modified the European Programme offer, introduced the MIX mortgage loan and Cash Management package, extended our payment card offer and encouraged customers to use more products in our offer. Our new task was to build a mass distribution network. In order to achieve this goal, we entered into cooperation with PPUP Poczta Polska and Bank Pocztowy SA, as well as enhanced cooperation with external partners by outsourcing the sale of the Bank's products to them.

Another task which resulted from the strategy adopted was to improve the quality of the loan portfolio and we continued to restructure it throughout the year. Equally important was the task of increasing the service quality, reflected by the growing satisfaction of our customers.

The Bank's business activity was accompanied by initiatives concerning the enhancement of sale effectiveness – in this respect we continued to develop the personnel's skills connected with sale techniques, implement the employment rationalisation programme and introduce the Cost Optimization Programme applicable to information technology, telecommunications and material costs.

In respect of our IT and technological development, we continued to prepare the Bank for the implementation of the Integrated IT System. The Bank was also being prepared for the implementation of capital adequacy principles set forth in the New Capital Agreement. Launching promotional campaigns, we enhanced the positive image of the PKO BP brand among our shareholders and customers.



Obsługując w końcu roku blisko 6,5 miliona rachunków klientów indywidualnych oraz małych i średnich przedsiębiorstw, PKO BP jest niekwestionowanym liderem bankowości detalicznej w Polsce. W 2006 roku działania Banku adresowane do klientów bankowości detalicznej (łącznie z bankowością prywatną) koncentrowały się na podnoszeniu atrakcyjności i unowocześnianiu oferty produktowej, poprawie jakości obsługi oraz zwiększeniu zainteresowania klientów przedstawianymi im propozycjami.

Bardzo bogata i zróżnicowana była oferta depozytowa Banku. Należy tu wymienić np.:

- roczną lokatę inwestycyjno-ubezpieczeniową, dającą możliwość przeznaczenia części inwestycyjnej na nabycie jednostek ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego PZU Życie SA;
- dwuletnią lokatę o atrakcyjnym oprocentowaniu, ustalonym na cały okres umowny;
- roczną lokatę inwestycyjną BONSAI, powiązaną z subfunduszem małych spółek japońskich, adresowaną do klientów bankowości osobistej i prywatnej;
- roczną lokatę inwestycyjną „Akcji/Zrównoważony”, umożliwiającą przeznaczenie części inwestycyjnej na nabycie jednostek uczestnictwa PKO/CREDIT SUISSE „Akcji – fundusz inwestycyjny otwarty” albo „Zrównoważony – fundusz inwestycyjny otwarty”;
- dwie inne lokaty z udziałem inwestycji w jednostki funduszy PKO/CREDIT SUISSE;
- sprzedaż w ramach oferty niepublicznej, skierowanej do klientów doradztwa finansowego trzyletnich zagranicznych obligacji strukturyzowanych denominowanych w złotych.

With nearly 6.5 million retail customer and SME accounts at the end of the year, PKO Bank Polski is the unquestionable leader on the retail banking market. In 2006 the Bank's activities targeted at retail customers (private banking included) focused on improving and updating the product offering, increasing service quality and attracting customers to our offers.

The Bank's deposit offer was rich and diverse. The products included the following:

- a one-year investment-insurance deposit, which enables the customer to allocate investment returns for the purchase of PZU Życie SA capital insurance fund units;
- a two-year deposit with an attractive interest rate, fixed for the entire agreement term;
- a one-year BONSAI investment deposit, linked to the subfund of small Japanese companies, targeted at personal and private banking customers;
- a one-year *Akcji/Zrównoważony* (Shares/Balanced) investment deposit, which enables the customer to allocate investment returns for the purchase of PKO/CREDIT SUISSE *Akcji* (Shares) – *Open Investment Fund* or *Zrównoważony* (Balanced) – *Open Investment Fund* units;
- two other deposits including investment in PKO/CREDIT SUISSE fund units;
- sales under a private offer, targeted at the customers of financial advisory services concerning three-year structured foreign bonds, denominated in PLN.

Niestabnącym zainteresowaniem klientów korzystających z kredytów konsumpcyjnych cieszył się Szybki Serwis Kredytowy (SSK). Na duże zainteresowanie tym kredytem wpłynęła niewątpliwie promocyjna oferta obniżonej prowizji za udzielenie kredytu oraz odstąpienie od pobierania do końca 2006 roku odsetek od SSK udzielonego w III kwartale w złotych – tzw. wakacje kredytowe. Bank zmodyfikował również ofertę bardzo popularnego kredytu odnawialnego dla posiadaczy rachunków osobistych, wprowadzając możliwość wykupu ubezpieczenia podnoszącego poziom bezpieczeństwa klienta. W roku 2006 zakończono natomiast udzielanie komercyjnych kredytów studenckich ze względu na niewielkie zainteresowanie potencjalnych klientów.

Dążąc do ułatwienia klientom możliwości korzystania z własnego rachunku, PKO BP podjął współpracę z Poczta Polska. Podpisana umowa reguluje zasady obsługi wypłaty gotówki w urzędach pocztowych przy użyciu kart płatniczych z wykorzystaniem terminali POS. Zawarta została również umowa między PKO BP i Bankiem Pocztowym, określająca zasady rozliczeń transakcji wypłaty gotówki kartami Banku Pocztowego z użyciem terminali POS w placówkach Poczty Polskiej i rozliczanych przez PKO BP.

Użytkownikom serwisu PKO Inteligo umożliwiono zakup przez Internet jednostek funduszy inwestycyjnych PKO/CREDIT SUISSE, zarządzanych przez PKO TFI SA. Klienci mają możliwość wyboru spośród pięciu funduszy oferowanych przez Towarzystwo. Także inne usługi dostępne wcześniej wyłącznie posiadaczom wirtualnych kont Inteligo zostały udostępnione użytkownikom serwisu PKO Inteligo. Są to m.in. ubezpieczenie własnej osoby i mienia, kontrola stanu rachunku funduszu emerytalnego w OFE Bankowym oraz korzystanie z bezpiecznego systemu płatności w sieci „Płacę z Inteligo”.

Z myślą o klientach bankowości prywatnej rozbudowano listę partnerów Programu Przywilejów, zapewniającego preferencyjne warunki nabywania produktów przez posiadaczy prestiżowych kart płatniczych PKO Banku Polskiego.

Szybki Serwis Kredytowy (the Fast Loan Service), continued to enjoy high popularity among customers with consumer loans. What determined the marked popularity of this loan was undoubtedly the Loan Holiday promotional offer of reduced lending charges and interest withdrawal till the end of 2006, applicable to fast PLN loans granted in the third quarter of 2006. The Bank also modified its highly popular offer of revolving loans for personal account holders, enabling customers to purchase an insurance that increases their safety. In 2006 the Bank stopped granting commercial student loans due to low interest among prospective customers.

To make it easier for its customers to use their accounts, PKO Bank Polski entered into cooperation with Poczta Polska. The agreement between the parties regulates cash withdrawal service provided at post offices with the use of payment cards and POS terminals. We also reached an agreement with Bank Pocztowy to regulate the settlement of cash withdrawal transactions with Bank Pocztowy cards via POS terminals in Poczta Polska outlets and settled by PKO BP.

We enabled PKO Inteligo users to purchase PKO/CREDIT SUISSE investment fund units, managed by PKO TFI SA, via the Internet. Customers may choose from five funds provided by PKO TFI. Also other services, accessible only for Inteligo virtual account holders, were made available to PKO Inteligo service users. These are, *inter alia*, life and property insurance, checking the OFE pension fund account balance and the *Płacę z Inteligo* secured e-payment system.

For private banking customers, the list of Privilege Programme partners was extended. The programme enables the holders of prestigious PKO BP payment cards to purchase the Bank's products on favourable conditions.

Liczba rachunków oszczędnościowo-rozliczeniowych zwiększyła się w 2006 roku o 74 tys. i osiągnęła poziom 5 423,4 tys. sztuk. Liczba kont Inteligo na koniec grudnia 2006 roku wyniosła 647 tys. sztuk (w tym 585 tys. dla klientów detalicznych) i w skali roku zwiększyła się o około 93 tys. PKO BP jest liderem rynku bankowości elektronicznej w Polsce. Do końca 2006 roku z możliwości internetowego i telefonicznego dostępu do tradycyjnych rachunków skorzystało 1 434 tys. klientów – posiadaczy rachunków z grup SUPERKONTO i PARTNER oraz klientów korporacyjnych. Łącznie z bankowości elektronicznej PKO Inteligo korzystało blisko 2 mln klientów (razem z posiadaczami wirtualnych kont Inteligo).

Zachęcając klientów do korzystania z kart i dokonywania z ich pomocą płatności, prowadzono akcje promocyjnego wydawania kart kredytowych, w tym m.in. specjalnych edycji kart kredytowych VISA Turyn, MasterCard 2006 FIFA World Cup.

Dla posiadaczy najpopularniejszych kart PKO Ekspres i PKO Graffiti uruchomiono nową usługę – Cashback – wypłatę w sklepach niewielkich kwot przy dokonywaniu transakcji bezgotówkowych.

The number of savings-giro accounts increased by 74,000 in 2006 and reached 5,423,400. The number of Inteligo accounts reached 647,000 at the end of December 2006 (including 585,000 retail customer accounts) and grew by approximately 93,000 p.a. PKO BP is a leader of Poland's e-banking market. By the end of 2006, 1,434,000 customers, i.e. holders of SUPERKONTO, PARTNER and corporate current accounts, used Internet and telephone access to traditional accounts. In total, nearly 2 million customers used PKO Inteligo e-banking (including holders of Inteligo virtual account).

In order to encourage customers to pay with cards, the Bank launched promotional campaigns and issued credit cards, such as VISA Turyn and MasterCard 2006 FIFA World Cup Special Editions, on favourable terms.

For holders of the most popular PKO Ekspres and PKO Graffiti cards, the Bank prepared a new Cashback service, which at present, according to promotional regulations, is free of charge.

Rachunki i karty bankowe* / Accounts and Bank Cards*

	31.12.2006	31.12.2005	Zmiana / Change
Liczba rachunków ogółem, w tym: / Total accounts, of which:	6 070	5 903	167
– rachunki ROR / savings-giro accounts (ROR)	5 423	5 349	74
– rachunki Inteligo / Inteligo accounts	647	554	93
Liczba kart bankowych, w tym: / Bank cards, of which:	6 960	6 076	884
– karty kredytowe / credit cards	935	525	410
* w tys. sztuk / '000			

W obszarze obsługi klientów segmentu małych i średnich przedsiębiorstw (MSP) wdrożono nowy produkt – SUPER PAKIET, dający możliwość obsługi w jednym banku finansów zarówno osobistych, jak i firmowych. Wprowadzono również Program Konsolidacyjny, w ramach którego funkcjonuje kredyt Plan Obrotowy oraz kredyt Plan Inwestycyjny. Program daje możliwość połączenia różnych celów kredytowania w ramach poszczególnych planów.

As far as SMEs are concerned, the Bank introduced a new SUPER PAKIET product, which allows the customer to have its private finances and enterprise finances handled by the same bank. We also launched the Consolidation Programme, in which the *Plan Obrotowy* loan (Revolving Loan Facility) and the *Plan Inwestycyjny* loan (Investment Loan Facility) are in operation. The programme enables the customer to combine various loan purposes under relevant loan plans.

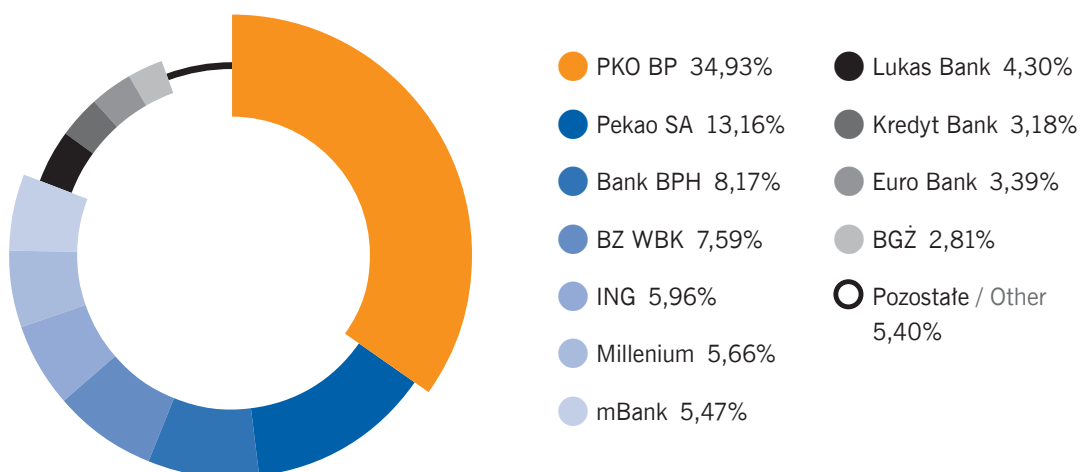
Zmodyfikowano popularny Szybki Limit Kredytowy (SLK), m.in. rozszerzając grupę klientów SLK o spółki kapitałowe. Uproszczono procedury kredytowe w zakresie ustalania maksymalnych wysokości kredytów w rachunku bieżącym typu Partner oraz wykorzystywania kredytów inwestycyjnych i obrotowych, dzięki ich powiązaniu z usługą przejściowego ubezpieczenia spłaty kredytu przez PZU SA.

W ciągu całego roku działalnością kredytową wspierano przedsiębiorców – beneficjentów środków pomocowych UE z funduszy strukturalnych. Kontynuowano również współpracę z Bankiem Gospodarstwa Krajowego SA oraz z lokalnymi i regionalnymi funduszami poręczeniowymi, w celu przewyższania bariery braku zabezpieczenia kredytów przez małe firmy i mikrofirmy.

Szybki Limit Kredytowy (the Fast Loan Limit), was modified by extending the group of FLL customers by companies. We simplified the procedures applied to determine the maximum loan amount in PARTNER current accounts and procedures regulating the use of investment and revolving loans thanks to their link to PZU SA's temporary insurance of loan repayment.

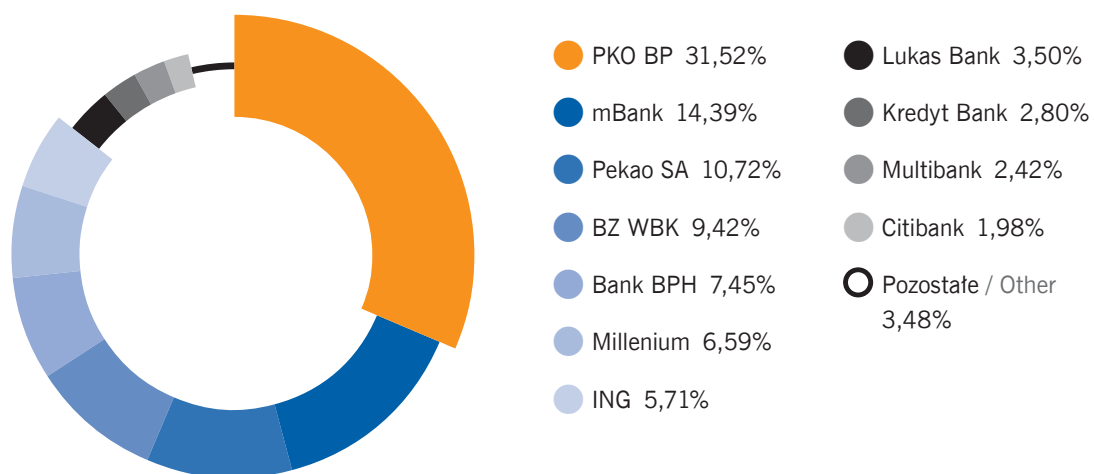
Throughout the year the Bank supported entrepreneurs who are beneficiaries of EU structural funds with its lending activities. We also continued our cooperation with Bank Gospodarstwa Krajowego SA, as well as with local and regional guarantee funds, to remove the loan security barrier for small and micro business entities.

Udział w rynku ROR / Share in the savings-giro accounts



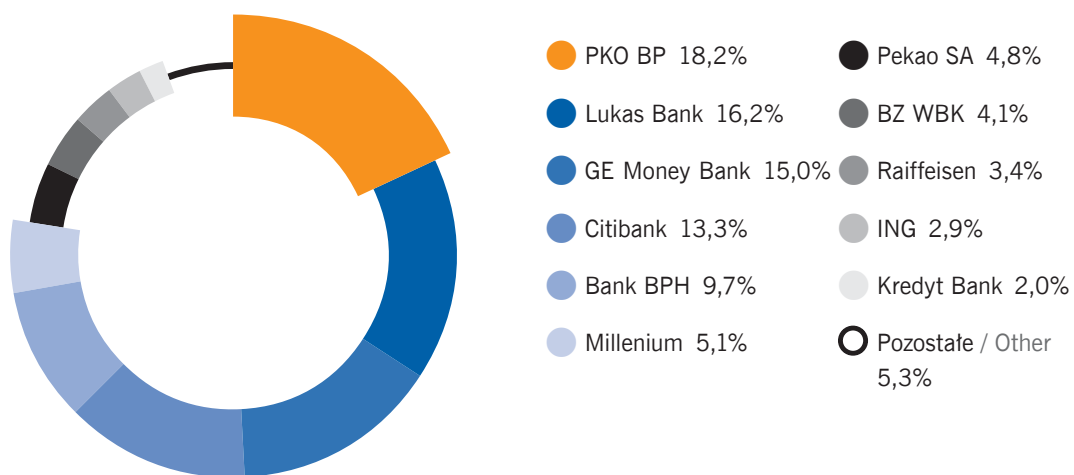
Źródło / Source: Parkiet, 25.01.2007 r.

Udział w rynku bankowości elektronicznej / Share in the e-banking market



Źródło / Source: Parkiet, 25.01.2007 r.

Udział w rynku kart kredytowych dla klientów indywidualnych / Share in the market of retail credit cards



Źródło / Source: Parkiet, 15.01.2007 r.



W 2006 roku PKO BP koncentrował swoje działania na dalszym umacnianiu pozycji rynkowej oraz kształtowaniu swego wizerunku jako instytucji finansowej aktywnej na rynku korporacyjnym.

Bank rozwijał i modyfikował ofertę produktową, dostosowując proponowane rozwiązania do potrzeb klientów, w tym m.in.:

- wprowadzono pakiet usług Cash Management, skierowany do klientów zainteresowanych racjonalizacją zarządzania środkami pieniężnymi. W skład pakietu wchodziły usługi zaspokajające potrzeby w zakresie bieżącej obsługi, zarządzania płynnością, obsługi masowych płatności, obsługi strumieni gotówki i elektronicznych kanałów transakcyjno-informacyjnych;
- wprowadzono usługę umożliwiającą dostęp do rachunków za pośrednictwem bankowości internetowej PKO Inteligo;
- prowadzono sprzedaż jednostek funduszy inwestycyjnych PKO/CREDIT SUISSE, zarządzanych przez PKO TFI SA, za pośrednictwem sieci obsługi klientów korporacyjnych;
- rozszerzono ofertę o nowe karty płatnicze MasterCard Corporate Executive, MasterCard Corporate oraz MasterCard Corporate Municipium, które w zależności od segmentu klientów korporacyjnych pozwalają różnicować maksymalny dopuszczalny limit transakcji oraz usługi dodatkowe;
- wprowadzono do oferty „Dopuszczalne saldo debetowe w rachunku bieżącym”.

Ponadto Bank intensyfikował sprzedaż Instrumentu Pieniądza Elektronicznego (IPE), służącego do wypłaty świadczeń na rzecz uprawnionych za pomocą karty bankowej, koncentrował się na sprzedaży limitu kredytowego wielocelowego, pakietu produktów służących finansowaniu bieżącej działalności klientów w ramach jednej umowy. W 2006 roku podpisanych zostało 438 takich umów.

In 2006 the Bank's activities were focused on enhancing its position further on the market and creating the Bank's image as an active financial institution in the sector of corporate services.

PKO BP modified and extended its offer, customizing its solutions to customers' needs, e.g.:

- The Cash Management package of services was introduced. The package is targeted at customers interested in cash management rationalisation. It includes services related to day-to-day financial service, liquidity management, mass payment service, cash flow service, transaction and information e-channels;
- PKO Inteligo, a service which allows customers to access their accounts via e-banking, was introduced;
- PKO/CREDIT SUISSE investment fund units, managed by PKO TFI SA, were on sale through the corporate customer service network;
- the offer was extended by new payment cards (MasterCard Corporate Executive, MasterCard Corporate, MasterCard Corporate Municipium) which, depending on the corporate customer segment, make it possible to diversify maximum permissible transaction limits as well as additional services;
- permissible overdraft in a current account was introduced into the offer.

Additionally, the Bank intensified the sale of e-money instrument (IPE), which enables the payment of benefits to beneficiaries with the use of a bank card, focused on the sale of a multi-purpose loan facility, the package of products which is used to finance customers' current activity under a single agreement. In 2006 the Bank entered into 438 such agreements.

W ramach działalności korporacyjnej w 2006 roku PKO BP:

- zawarł 49 umów emisji obligacji komunalnych na łączną kwotę 331,5 mln zł;
- zawarł 6 umów emisji obligacji korporacyjnych na łączną kwotę 2 030 mln zł, z czego dwie umowy zostały zawarte z podmiotami powiązanymi z Bankiem (transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych);
- zorganizował 13 kredytów w formie konsorcjum bankowego, w których udział PKO BP wyniósł 100 mln EUR, 1 234 mln zł i 67 mln USD, a także zawarł 8 umów dwustronnych o łącznej wartości 75 mln EUR i 430 mln zł.

With regard to corporate banking in 2006, PKO Bank Polski:

- entered into 49 municipal bond issue agreements, to the total amount of PLN 331.5m;
- entered into 6 corporate bond issue agreements, to the total amount of PLN 2.030m, two of which were entered into with entities related to the Bank (the transactions were made on market terms);
- arranged 13 loans in the form of a bank consortium, in which PKO BP's commitment amounts to EUR 100m, PLN 1.234m and USD 67m, and also entered into 8 bilateral agreements, totalling EUR 75m and PLN 430m.

Dla kilku pokoleń Polaków PKO BP jest bankiem, który umożliwił im wprowadzenie się do własnego mieszkania i w dalszym ciągu jest pierwszym bankiem pozwalającym zrealizować wszelkie plany mieszkaniowe. W ofercie Banku związanej z finansowaniem nieruchomości znajdują się produkty hipoteczne dla klientów indywidualnych, kredyty inwestorskie oraz kredyty wspierane przez budżet państwa, które były udzielane do 31 marca 1996 roku na podstawie odrębnych przepisów.

W 2006 roku działania Banku w zakresie kredytów hipotecznych koncentrowały się na utrzymaniu pozycji lidera na rynku oraz utrzymaniu wysokiej rentowności oferowanych produktów.

W portfelu produktów hipotecznych dominującą pozycję zajmuje kredyt WŁASNY KĄT. Na koniec 2006 roku zadłużenie z jego tytułu wyniosło 19,3 mld zł, stanowiąc 86 proc. wartości portfela.

W 2006 roku odnotowano rekordowy poziom sprzedaży produktów hipotecznych, wynoszący 11 mld zł, co oznacza, że był on wyższy od poziomu sprzedaży w 2005 roku o 45 proc. W trzech miesiącach (czerwiec, listopad, grudzień) sprzedaż przekroczyła wartość 1 mld zł i wyniosła odpowiednio – 1,1 mld, 1,0 mld oraz 1,4 mld zł.

W celu podwyższenia atrakcyjności oferty i jej lepszego dostosowania do potrzeb klientów, wdrożono aplikację, która pozwala na powiązanie ceny kredytu z wykorzystaniem innych produktów i usług oferowanych przez Bank, w tym ubezpieczenia od utraty pracy. Wprowadzono również kredyt z funkcjonalnością bilansowania sald, kredyt ze stałą stopą procentową, kredyt hipoteczny MIX, umożliwiający klientom sfinansowanie różnych celów, np. mieszkaniowego i spłaty innych zobowiązań, rozszerzono ofertę ubezpieczeniową o ubezpieczenie od utraty pracy oraz ubezpieczenie niskiego wkładu, a także renegotjowano stawki składek ubezpieczeniowych w zakresie ubezpieczeń znajdujących się już w ofercie Banku. Przygotowano również do wprowadzenia do oferty Preferencyjny Kredyt Mieszkaniowy z dopłatami do oprocentowania przez BGK w ramach rządowego programu „Rodzina na swoim” (kredyt znalazł się w ofercie od 24 stycznia 2007 roku).

Several generations of Poles have perceived PKO Bank Polski as the bank which allowed them to move into their own flats and is still the first bank which enables them to implement all kinds of housing plans. The Bank's property finance offer includes mortgage products for retail customers, investor loans and loans subsidised by the state budget, extended until 31 March 1996 on the basis of separate regulations.

In respect of mortgage loans, the Bank's primary objective was to maintain its leading position on the market and maintain the high return on the products offered.

The major component of the mortgage loan portfolio is the WŁASNY KĄT loan. The related debt amounted to PLN 19.3bn as at the end of 2006, i.e. it constituted 86% of the portfolio.

In 2006 the sale of mortgage products reached a record level, totalling PLN 11bn, which means it was 45% higher than sales in 2005. In three months (June, November, December) the sale exceeded PLN 1bn and amounted to PLN 1.1bn, 1bn and 1.4bn respectively.

In order to make the Bank's offer more attractive and better tailored to customers' needs, we introduced an application which enables the customer to reduce the loan price by using other products and services on the Bank's offer, including work loss insurance. We also introduced loans with the cash pooling function, fixed interest rate loans and MIX mortgage loans which allow customers to finance various purposes, e.g. housing plans and repayment of other liabilities with one loan. The insurance offer was extended by work loss insurance and low deposit insurance. As far as the types of insurance already offered are concerned, the insurance premiums were renegotiated. We prepared to extend our offer by the Preferential Housing Loan with interest subsidies paid by BGK as part of the *Rodzina na swoim* (A family on its own) government programme (the loan is offered from 24 January 2007).

W 2006 roku odnotowano poprawę jakości portfela kredytowego – wskaźnik kredytów zagrożonych zmniejszył się o 1,3 pp., do poziomu 2,3 proc. na koniec 2006 roku.

Zadłużenie ogółem wobec Banku z tytułu kredytów mieszkaniowych wspieranych przez budżet państwa (tzw. stary portfel) według stanu na 31 grudnia 2006 roku wyniosło 2 505 mln zł. W ciągu roku nastąpił jego spadek o około 273 mln zł, tj. o 9,9 proc.

Zasadniczym celem działań Banku związanych z posiadaniem w portfelu kredytów wspieranych przez budżet państwa, było utrzymanie bieżącej spłacalności portfela na wysokim poziomie, a przede wszystkim ciągła poprawa jakości tego portfela.

Tradycyjną formą oszczędzania na mieszkanie są w PKO BP książeczki mieszkaniowe. W końcu 2006 roku Bank prowadził obsługę około 2,1 mln rachunków książeczek mieszkaniowych. W konsekwencji sukcesywnej likwidacji książeczek z prawem do premii gwarancyjnej z budżetu państwa (zakładanych do 23 października 1990 roku) w 2006 roku nastąpiły zmiany w strukturze ilościowej i depozytowej książeczek. W stosunku do końca 2005 roku udział książeczek z prawem do premii gwarancyjnej w ogólnej liczbie rachunków zmniejszył się o 2,4 proc. do poziomu 73,3 proc., z kolei w wartości zgromadzonych depozytów o 4,3 proc. do poziomu 32 proc., co jest rezultatem wzrostu udziału książeczek bez prawa do premii w ogólnej liczbie rachunków do poziomu 26,7 proc., z kolei w wartości zgromadzonych na nich depozytów do 68 proc.

Zachęcanie klientów do korzystania z tej formy oszczędzania na mieszkanie, na nowych zasadach, wprowadzonych w 2002 roku, sprawiło, że w roku 2006 nastąpił wzrost wartości depozytów na książeczkach bez prawa do premii gwarancyjnej o 660,8 mln zł, a na książeczkach z prawem do premii gwarancyjnej, na nowych zasadach oszczędzania, o 49,6 mln zł.

In 2006 the loan portfolio quality improved as the irregular loan rate fell by 1.3 p.p. to 2.3% as at the end of 2006.

As at 31 December 2006, the total debt under housing loans subsidised by the state budget (the so-called old portfolio) amounted to approximately PLN 2,505m. Throughout the year it decreased by approximately PLN 273m, i.e. 9.9%.

The Bank's main objective connected with loans covered by the state assistance in its loan portfolio was to maintain their current repayment at a very high level and, above all, to improve the quality of this portfolio on a constant basis.

PKO BP housing plan passbook accounts are a traditional way of saving for one's own flat. At the end of 2006 PKO Bank Polski managed nearly 2.1m housing plan passbook accounts. In 2006, changes in the quantitative and deposit structure of the accounts were introduced due to the gradual elimination of housing plan passbook accounts whose holders are entitled to a guaranteed premium from the state budget (opened before 23 October 1990). In comparison to the end of 2005, the share of passbooks entitled to a guaranteed premium in the total number of accounts fell by 2.4% to 73.3% while their share in the value of deposits fell by 4.3% to 32%. This results from the growing share of passbooks not entitled to a guaranteed premium in the total number of accounts to 26.7% and in the value of deposits to 68%.

Encouraging customers to use this form of saving for a flat under new regulations introduced in 2002 brought about a PLN 660.8m growth of deposits in housing plan passbooks not entitled to a guaranteed premium and a PLN 49.6m growth of housing plan passbooks entitled to a guaranteed premium envisaged by the new saving regulations.

W zakresie obsługi klientów instytucjonalnych rynku mieszkaniowego działania Banku koncentrowały się zarówno na ugruntowaniu pozycji w obsłudze dotychczasowych klientów (spółdzielni i wspólnot mieszkaniowych, deweloperów oraz pośredników w obrocie nieruchomościami), jak i pozyskiwaniu nowych. W ciągu całego roku ofertę cenową dostosowywano do potrzeb i możliwości klientów. Nastąpiła modernizacja produktu przeznaczonego na finansowanie remontów z jednoczesną zmianą nazwy produktu z „kredyt inwestorski NOWY DOM remont” na „kredyt inwestorski NASZ REMONT”. Natomiast „kredyt inwestorski NOWY DOM z premią termomodernizacyjną z BGK” przemianowano na „kredyt inwestorski NASZ REMONT z premią termomodernizacyjną z BGK”. Wprowadzono „opcję niskokwotową” kredytu inwestorskiego NASZ REMONT, charakteryzującą się uproszczoną procedurą udzielania kredytu i krótkim czasem realizacji wniosku, przy jednoczesnym zastosowaniu stałych stawek prowizji i marży. Bankowość elektroniczna PKO Inteligo została udostępniona wszystkim klientom rynku mieszkaniowego, kontynuowana była indywidualna obsługa klientów rynku mieszkaniowego przez doradców. Prowadzono również promocję dla zarządców nieruchomości, która zwiększyła liczbę obsługiwanych przez Bank wspólnot mieszkaniowych.

W wyniku podjętych działań nastąpił przyrost depozytów i kredytów. O 18 proc. w porównaniu ze stanem z końca 2005 roku zwiększyła się również liczba obsługiwanych klientów.

In respect of institutional customers of the residential market, the Bank's activities focused on both upholding its position in the service of current customers (housing cooperatives and communities, developers and real estate agents) and attracting new customers. Throughout the year the price offer was tailored to customers' needs and financial means. We modernized the product targeted at financing repairs, along with changing its name from *NOWY DOM* repair investor loan to *NASZ REMONT* investor loan. At the same time the name *NOWY DOM* investor loan with the BGK thermal modernisation bonus was changed into *NASZ REMONT* investor loan with the BGK thermal modernisation bonus. We introduced a low loan amount option in the *NASZ REMONT* investor loan, which is marked by a simplified loan grant procedure and quick application processing, along with fixed fees and margins. The PKO Inteligo service was offered to all residential market customers and the individual service of the customers by account managers was continued. We launched a promotion for property administrators, which increased the number of housing communities among the Bank's customers.

Our activities resulted in an increase of loans and deposits. In comparison to the end of 2005, the number of customers also grew by 18%.



W końcu 2006 roku PKO BP posiadał 1 239 placówek i w skali roku ich liczba zmniejszyła się o 12. W ciągu roku nastąpiły korzystne zmiany w strukturze oddziałów detalicznych – w efekcie poprawy wskaźników efektywności działania wzrosła liczba oddziałów samodzielnych.

At the end of 2006 PKO Bank Polski had 1,239 outlets (the number decreased by 12 during the year). In 2006 the retail outlet structure was positively affected as due to the improvement of performance ratios there was an increase in the number of independent branches.

Sieć sprzedaży PKO BP / PKO BP sales network

	31.12.2006	31.12.2005	Zmiana / Change
Liczba placówek ogółem / The total number of outlets	1 239	1 251	-12
w Obszarze Rynku Detalicznego: / the Retail Market:	1 156	1 168	-12
Regionalne Oddziały Detaliczne (ROD) / regional retail branches	12	12	0
oddziały samodzielne / independent branches	574	537	37
oddziały podporządkowane / subordinate branches	570	619	-49
w Obszarze Rynku Korporacyjnego: / the Corporate Market:	83	83	0
Regionalne Oddziały Korporacyjne (ROK) / regional corporate branches	13	13	0
Zespoły Klienta Korporacyjnego (ZKK) / corporate customer groups	13	13	0
Centra Korporacyjne (CK) / corporate centres	57	57	0
Liczba agencji / The number of agencies	2 277	2 510	-233
Liczba bankomatów / The number of ATMs	2 024	1 862	162

W 2006 roku następowały dalsze zmiany jakościowe w strukturze agencji PKO BP, wspomagających obsługę kasową i sprzedaż produktów Banku. Zmiany wynikały przede wszystkim z dostosowania agencji do określonych przez Bank standardów w zakresie wyposażenia, oznakowania i zabezpieczenia lokali agencyjnych. W 2006 roku liczba agencji, w porównaniu z poprzednim rokiem, zmniejszyła się o 233. Ogółem 31 grudnia 2006 roku współpracowało z Bankiem 2 277 agencji.

W roku 2006 agencje pośredniczyły w udzieleniu przez Bank ponad 57 tys. kredytów na łączną kwotę 500 mln zł (wzrost wartości sprzedanych kredytów o 3 proc. w porównaniu do roku 2005). Agencje pozyskały także ok. 46 tys. rachunków oszczędnościowo-rozliczeniowych, co stanowi 7,1 proc. rachunków pozyskanych ogółem w Banku.

There were further qualitative changes in the PKO BP agency structure. The agencies perform supportive function in respect of teller service and the Bank's product sales. The changes resulted primarily from agency adjustment to the Bank's standards as far as the outlet equipment, marking and security are concerned. The number of agencies fell by 233 in 2006, as compared to 2005. As at 31 December 2006, the Bank cooperated with 2,277 agencies. In 2006 agencies were involved in more than 57,000 loans granted by the Bank to the total amount of PLN 500m (the value of loans grew by 3% compared to 2005). They also opened about 46,000 savings-giro accounts (ROR), i.e. 7.1% of the total accounts opened by the Bank.

W agencjach PKO BP zrealizowanych zostało w 2006 roku ponad 11 mln transakcji wypłaty gotówki przy użyciu kart płatniczych z wykorzystaniem terminali POS, o łącznej wartości ponad 3,7 mld zł.

Rok 2006 w obszarze bankowości detalicznej to okres stałego wzrostu liczby użytkowników usług bankowości elektronicznej za pośrednictwem serwisu PKO Inteligo. Łącznie z użytkownikami wirtualnego konta Inteligo na koniec 2006 roku z usług bankowości elektronicznej w PKO BP korzystało około 2 mln klientów, co umocniło Bank na pozycji lidera w obszarze bankowości elektronicznej w kraju.

W segmencie klientów posiadających rachunki oszczędnościowo-rozliczeniowe Bank osiągnął około 23-proc. udział użytkowników usług bankowości elektronicznej, natomiast w segmencie klientów posiadających rachunki typu Partner – około 52-proc. udział.

Z początkiem 2006 roku Bank udostępnił klientom korzystającym z usług bankowości elektronicznej PKO Inteligo możliwość doładowywania telefonów pre-paid wprost z rachunku bankowego oraz wprowadził nową usługę „Płacę z PKO Inteligo”. Dzięki tej usłudze posiadacze tradycyjnych rachunków korzystający z usług bankowości elektronicznej PKO Inteligo mogą szybko i bezpiecznie dokonywać zakupów w Internecie bez konieczności podawania numeru karty płatniczej. Ponadto w minionym roku Bank wzbogacił serwis usług bankowości elektronicznej o możliwość dostępu do konta w Bankowym Otwartym Funduszu Emerytalnym. W ramach tej usługi klienci OFE Bankowy, korzystający jednocześnie z kont Inteligo lub usługi PKO Inteligo, mogą w każdej chwili sprawdzić wartość zgromadzonego kapitału, liczbę jednostek rozrachunkowych, a także wysokość składek.

Od czerwca 2006 roku klienci PKO Inteligo mają również możliwość dokonania zakupu ubezpieczeń majątkowych z oferty PZU. Dużą popularnością cieszą się ubezpieczenia kosztów leczenia za granicą – dzięki możliwości zakupu tego typu ubezpieczeń przez Internet klienci PKO BP mogą bezpiecznie podróżować po całym świecie.

W ramach rozwoju serwisów internetowych Banku klienci PKO Inteligo od sierpnia 2006 roku otrzymali możliwość zakupu, jak również odkupienia jednostek Funduszu Inwestycyjnego PKO/CREDIT SUISSE.

During the year over 11-million cash withdrawal transactions, amounting to over PLN 3.7bn, were conducted in PKO BP agencies via POS terminals.

In respect of retail banking, the year 2006 was marked by the systematic and dynamic increase of e-banking users via PKO Inteligo service. At the end of 2006 there were approximately 2,000,000 PKO BP e-banking users (including Inteligo account holders), which consolidated the Bank's leading position on the e-banking market in Poland.

In the savings-giro account segment and in the Partner account segment the Bank obtained respectively a 23% and 52% share of e-banking users.

At the beginning of 2006, the Bank enabled PKO Inteligo e-banking users to prepay their mobile phone credit directly from the bank account and introduced a new *Płacę z PKO Inteligo* service. Thanks to this service, traditional account holders who use PKO Inteligo e-banking services can purchase on-line in a fast and safe way, without having to give their payment card number. Additionally, the Bank extended its e-banking services by access to Open Pension Fund (OPF) accounts. In respect of this service, Bankowy OPF account holders who simultaneously hold a PKO Inteligo account or use the PKO Inteligo service can check the value of accumulated capital, the number of accounting units, and contributions at any time.

Since June 2006 PKO Inteligo customers may also purchase PZU property insurance. Highly popular is especially international medical insurance which covers the cost of medical treatment abroad; customers may purchase it online and travel safely all over the world.

In respect of the Bank's Internet service development, since August 2006 PKO Inteligo customers may purchase and sell PKO/CREDIT SUISSE investment fund units.

W IV kwartale 2006 roku PKO Bank Polski uruchomił dla klientów PKO Inteligo nową funkcjonalność, umożliwiającą doładowywanie telefonów komórkowych w automatycznym serwisie telefonicznym IVR.

Dodatkowym udogodnieniem dla klientów korzystających z usług bankowości elektronicznej PKO Inteligo było wprowadzenie w minionym roku możliwości drukowania wyciągu bankowego z rachunku za pośrednictwem serwisu internetowego.

W obszarze bankowości korporacyjnej głównym systemem bankowości elektronicznej jest system MultiCash. W 2006 roku dodatkowo wdrożono usługę umożliwiającą klientom korporacyjnym dostęp do rachunków bieżących za pośrednictwem bankowości elektronicznej PKO Inteligo. W efekcie intensywnego rozwoju nowoczesnych kanałów dystrybucji osiągnięto w obszarze bankowości korporacyjnej na koniec 2006 roku wskaźnik udziału przelewów realizowanych elektronicznie w ogólnej liczbie przelewów na poziomie 83 proc. (na koniec 2005 roku wskaźnik ten wynosił 66,4 proc.).

W końcu 2006 roku PKO BP posiadał sieć bankomatów liczącą 2024 urządzenia. Było to ponad 20 proc. wszystkich bankomatów w Polsce. W tej liczbie 858 urządzeń dysponowało funkcją depozytową. Bankomaty PKO BP zrealizowały około 211 mln transakcji wypłat gotówki na ogólną kwotę ponad 54 mld zł. Udział operacji kartami obcych wydawców w bankomatach PKO BP wyniósł 5,6 proc. W 2006 roku przyjęto ponad 153 tys. depozytów kopertowych oraz sprzedano 283 tys. kart Simplus. W ciągu 12 miesięcy 2006 roku dokonano prawie 60 mln operacji sprawdzenia salda rachunku w bankomatach PKO BP (w grudniu 2006 roku przeprowadzono rekordową liczbę 5,5 mln takich operacji).

Sieć wzbogacają także 222 terminale samoobsługowe oraz 538 dyspenserów kasjerskich.

In the fourth quarter of 2006 PKO Bank Polski enabled PKO Inteligo customers to prepay mobile phone credits in an IVR automatic phone service.

An additional functionality offered to PKO Inteligo e-banking customers in 2006 enables them to print bank statements via the Internet service.

As far as the corporate market is concerned, MultiCash is the main e-banking system. Additionally, in 2006 the Bank provided an offer which allows corporate customers to access their current accounts via the PKO Inteligo e-banking service. Having intensively developed distribution e-channels, we succeeded in achieving the ratio of corporate banking e-transfers to total transfers at 83% at the end of 2006 (compared to 66.4% at the end of 2005).

As at the end of 2006, PKO Bank Polski maintained the largest ATM network in Poland. It constituted over 20% of all ATMs in Poland. As many as 2,024 ATMs served our customers free of charge, including 858 ATMs with deposit facilities. PKO BP ATMs conducted approximately 211,000,000 cash withdrawal transactions totalling over PLN 54bn. The share of transactions with external issuers' cards amounted to 5.6%. Over 153,000 envelope deposits were accepted and 283,000 Simplus cards were sold. In the twelve months of 2006, almost 60,000,000 balance check operations were conducted with the use of PKO BP ATMs (a record number of 5,500,000 operations were noted in December 2006).

Modern service methods include self-service terminals, of which there are 222 in the Bank's ATM network, as well as automated tellers aiding employees' work, of which the Bank had 538 as at the end of the year.

Działalność skarbową, z uwagi na wartość zaangażowanych funduszy i realizowanych operacji, jest jednym z ważnych segmentów biznesowych Banku. W jej ramach PKO BP zarządza inwestycyjnym portfelem papierów wartościowych, ryzykiem finansowym oraz prowadzi działalność handlową na rynku międzybankowym i z klientami niebankowymi, należącymi do segmentów korporacyjnego, małych i średnich przedsiębiorstw oraz bankowości prywatnej i osobistej.

W 2006 roku działania PKO BP koncentrowały się na:

- utrzymaniu pożądanej efektywności portfela inwestycyjnego przez dostosowywanie polityki do bieżącej sytuacji rynkowej (w okresie wzrostu ryzyka stopy procentowej stosowano transakcje zabezpieczające i wstrzymywano bieżące zakupy) oraz dywersyfikację portfela (ujęta w bilansie Banku wartość obligacji nominowanych w walutach obcych wzrosła o blisko 50 proc. w porównaniu ze stanem na koniec 2005 roku);
- zarządzaniu ryzykiem finansowym przez zawieranie transakcji równoważących ryzyko stopy procentowej, walutowe i płynności; w ramach zarządzania płynnością walutową niedobory walutowe w CHF, powstałe w związku z dynamiczną sprzedażą walutowych kredytów mieszkaniowych, zostały pokryte zawartymi transakcjami CIRS;
- aktywnym uczestnictwem w obrotach międzybankowego rynku stopy procentowej, derywatów na stopę procentową i rynku walutowego; w porównaniu z rokiem 2005 wartość zrealizowanych transakcji na obligacjach i bonach skarbowych była o blisko 30 proc. wyższa, a w przypadku transakcji walutowych Bank uzyskał ponad 20-proc. wzrost wolumenu.

W 2006 roku elementem standardowej oferty Banku stały się opcje walutowe – IRS i CIRS. W rezultacie zanotowano istotny wzrost operacji w segmencie klientów korporacyjnych oraz małych i średnich przedsiębiorstw. Wolumen transakcji wymiany walut realizowanych przez klientów korporacyjnych wzrósł w porównaniu z rokiem 2005 roku o ponad 40 proc. i blisko siedmiokrotnie w przypadku instrumentów pochodnych. W segmencie bankowości prywatnej i osobistej główny nacisk położono na rozwój sprzedaży produktów lokacyjnych.

Taking into account the value of commitment and operations, treasury activity is one of PKO BP's important business segments. The Bank's treasury activity includes the management of the Bank's investment portfolio of securities, financial risk management, as well as trading activities on the interbank market and with non-bank customers from the corporate segment, small and medium enterprises segment, private and personal banking segment.

In 2006, PKO BP's treasury activities focused on:

- maintaining the desired effectiveness of the investment portfolio by adjusting the Bank's policy to the current situation on the market (when the interest rate risk was growing, hedging transactions were applied and current purchases were blocked) and portfolio diversification (the value of bonds denominated in foreign currencies and reported in the Bank's balance sheet, increased by almost 50% as compared to the end of 2005);
- managing financial risk by entering into transactions which balance the interest rate risk, currency risk and liquidity risk; to manage the currency risk, the CHF deficits which resulted from the dynamic sale of foreign currency housing loans were covered by CIRS transactions;
- taking active part in transactions on the interbank interest rate market, interest rate derivative and foreign currency markets; as compared to 2005, the value of transactions involving treasury bonds and bills was up by almost 30% and in the case of foreign currency transactions, the Bank obtained a 20% volume increase.

In 2006 PKO BP's standard offer included foreign currency options, IRS and CIRS. As a result, we noted a considerable increase in the number of operations in the corporate and SME sectors. In comparison to 2005, the volume of exchange transactions carried out by corporate customers increased by over 40% while the volume of derivative instruments grew almost seven times. In the private and personal banking segments the main focus was on the enhancement of the sale of savings products.

W roku 2006 Dom Maklerski PKO BP utrzymał swoją wysoką pozycję na rynku kapitałowym. Sprzyjała temu koniunktura rynkowa. W ciągu roku wzrosły główne indeksy giełdowe – WIRR zyskał 132 proc., WIG zyskał 42 proc., a WIG20 zyskał 24 proc. Roczne obroty giełdy na rynku akcji i obligacji wzrosły o 76 proc., tj. do poziomu 329,4 mld zł.

Dom Maklerski PKO BP utrzymał miejsce w pierwszej dziesiątce biur maklerskich i na koniec 2006 roku osiągnął następujące udziały w obrotach na rynku wtórnym:

- 37,6 proc. na rynku obligacji i zachował pozycję lidera na rynku;
- 6,8 proc. na rynku akcji i utrzymał szóstą pozycję na rynku.

Rozszerzając zakres pełnionych usług jako animator rynku i animator emitenta, Dom Maklerski PKO BP utrzymał pozycję lidera na rynku. Uzupełniając aktywność na rynku usług animatora, w marcu 2006 roku rozpoczął pełnienie funkcji animatora opcji na indeks WIG20.

W końcu 2006 roku liczba rachunków (inwestycyjnych i rejestrowych łącznie) prowadzonych przez Dom Maklerski PKO BP wyniosła ponad 392 tys. W porównaniu ze stanem na koniec 2005 roku liczba rachunków zmniejszyła się o około 5 proc. (18,7 tys.), przy czym liczba rachunków inwestycyjnych wzrosła o 15 proc. (11,7 tys.), a rachunków rejestrowych zmniejszyła się o 9 proc. (30,4 tys.). Spadek liczby rachunków rejestrowych był wynikiem przeprowadzania wykupów obligacji przy jednoczesnym spadku zainteresowania klientów zakupem nowych serii papierów skarbowych.

Wartość aktywów klientów na rachunkach inwestycyjnych i rejestrowych w końcu 2006 roku osiągnęła poziom 26,8 mld zł, co oznacza wzrost o 46 proc. w stosunku do roku 2005.

Prezes Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie wyróżnił Dom Maklerski PKO BP za wprowadzenie do obrotu giełdowego w 2006 roku największej liczby nowych spółek.

The DM PKO BP brokerage house maintained its high position on the capital market in 2006. It was facilitated by the economic situation on the market. The chief stock exchange indices grew during the year: the WIRR gained 132%, the WIG – 42% and WIG20 – 24%. The annual trading volume on the Stock Exchange increased to PLN 329.4bn, up by 76%.

DM PKO BP managed to maintain its position among the top ten brokerage houses and at the end of 2006 its shares in the secondary market trading volume were as follows:

- 37.6% in the bond market, which allowed the Bank to maintain its leadership on the market;
- 6.8% in the equity market, which allowed the Bank to maintain the sixth place on the market.

Extending the range of services offered as a market maker and the issuer's market maker, DM PKO BP managed to maintain its leading position on the market. To supplement its market-making activity, it became a WIG20 option market maker in March 2006.

At the end of 2006, the number of accounts (both investment and register accounts) maintained by DM PKO BP totalled more than 392,000. In comparison to the end of 2005, the number of accounts decreased by approximately 5% (18,700) while the number of investment accounts increased by 15% (11,700) and the number of register accounts decreased by 9% (30,400). The decrease in the number of register accounts resulted from bond buyouts, accompanied by the declining interest of customers in buying new issues of treasury securities.

The value of DM PKO BP customers' assets held in investment and register accounts reached PLN 26.8bn at the end of 2006, which means a 46% increase versus 2005.

The President of the Warsaw Stock Exchange Management Board granted DM PKO BP an award for floating the highest number of companies on the stock exchange in 2006.



Na podstawie zawartej 21 lutego 2003 roku Umowy Pożyczki z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju na finansowanie małych i średnich przedsiębiorstw PKO BP uczestniczy w programie Loan Window w ramach „EU/EBRD SME Finance Facility”. Do 31 grudnia 2006 roku uruchomiono 2 493 kredyty o łącznej wartości 46,5 mln EUR.

W 2006 roku PKO BP zawarł 7 umów ISDA Master Agreement z bankami zagranicznymi oraz dwa załączniki wsparcia kredytowego (Credit Support Annex) do uprzednio zawartych umów ISDA, a także uczestniczył w 5 kredytach udzielonych w ramach zorganizowanego na rynku europejskim konsorcjum bankowego dla banków zagranicznych o łącznej wartości 56 mln EUR.

Zakończony został proces uruchamiania pożyczki Global Loan z Europejskiego Banku Inwestycyjnego. Środki z pierwszej transzy zostaną przeznaczone na finansowanie przedsięwzięć inwestycyjnych realizowanych przez jednostki samorządu terytorialnego oraz jednostki komunalne.

Bank otworzył 5 rachunków loro i 1 rachunek nostro, zamknął 2 dotychczas funkcjonujące rachunki nostro. Według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku PKO BP prowadzi 28 rachunków nostro w trzech walutach i 38 rachunków loro w trzech walutach.

Oceny ratingowe są obecnie przyznawane Bankowi 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 śródrocznych i rocznych oraz informacji o Banku udostępnianych podczas bezpośrednich kontaktów przedstawicieli agencji z Bankiem.

W roku 2006 agencja Capital Intelligence zmieniła ocenę ratingową PKO BP, podwyższając ocenę siły w skali krajowej z BB+ do BBB-.

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

Pursuant to the Loan Agreement of 21 February 2003 with the European Bank for Reconstruction and Development to finance our SME customers, PKO Bank Polski participates in the Loan Window Programme under the *EU/EBRD SME Finance Facility*. Till 31 December 2006, 2,493 loans to a total amount of EUR 46.5m were granted.

In 2006 PKO Bank Polski entered into seven ISDA Master Agreements with foreign banks and two Credit Support Annexes to the earlier ISDA Agreements. The Bank was also involved in five loans to a total amount of EUR 56m, provided by the European consortium of foreign banks.

The activation of the Global Loan from the European Investment Bank was completed. The funds from the first tranche will be allocated to finance investments carried out by local government units and municipal units.

The Bank opened five loro accounts and one nostro account. Two nostro accounts were closed.

As at 31 December 2006, PKO Bank Polski maintains 28 nostro accounts in three currencies and 38 loro accounts in three currencies.

PKO Bank Polski 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 publications, including most of all interim and annual reports and information obtained by the agencies during direct contact with the Bank.

In 2006 Capital Intelligence adjusted the PKO Bank Polski rating, increasing the domestic strength rating from BB+ to BBB-.

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

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

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	BBB—
Ocena wsparcia / Support rating	2
Perspektywa utrzymania oceny / Outlook	Stabilna / Stable
* wg stanu na 31 grudnia 2006 roku / as at December 31 2006	

PKO BP posiada akcje i udziały w innych podmiotach gospodarczych.

PKO Bank Polski holds shares in other business entities.

Jednostki zależne, współzależne i stowarzyszone PKO BP / PKO BP and it's subsidiaries, jointly controlled entities and associates

PKO Bank Polski

Podmioty zależne
/ Direct subsidiaries

100% Powszechne
Towarzystwo Emerytalne
BANKOWY SA

69,933%
KREDOBANK SA

100% Centrum Finansowe
Puławska Sp. z o.o.

100% PKO Inwestycje
Sp. z o.o.

75% PKO Towarzystwo
Funduszy Inwestycyjnych SA

100% Inteligo Financial
Services SA

100% Centrum
Elektronicznych Usług Płatniczych
eService SA

100% Bankowy Fundusz
Leasingowy SA

100% Bankowe
Towarzystwo Kapitałowe SA

Podmioty współzależne
/ Jointly controlled entities

49,43% CENTRUM
HAFFNERA Sp. z o.o.

41,44% Centrum Obsługi
Biznesu Sp. z o.o.

Podmioty stowarzyszone
/ Associates

25%
Bank Pocztowy SA

36,71% Kolej Gondolowa
Jaworzyna Krynicka SA

23,52% Ekogips SA
(w upadłości / in bankruptcy)

33,33% Poznański Fundusz
Poręczeń Kredytowych Sp. z o.o.

22,31% Agencja
Inwestycyjna CORP SA

Jednostki podporządkowane Banku są tworzone w celu wspierania podstawowych obszarów biznesowych PKO BP w realizacji zadań sprzedażowych poprzez uzupełnianie jego oferty – pozwala to na świadczenie szerszego zakresu usług i sprzedaż większej liczby produktów, a także utrzymanie i pozyskiwanie dla Banku nowych klientów, świadczenie usług na rzecz Banku, udział PKO BP w zyskach realizowanych na międzynarodowych rynkach finansowych, zwiększenie przychodów Banku oraz osiągnięcie zarówno przychodów odsetkowych z kredytowania inwestycji, jak i przychodów ze sprzedaży przedmiotu inwestycji.

Spółki, których akcje lub udziały PKO BP posiada pośrednio, realizują wyodrębnione projekty inwestycyjne (budowlane), świadczą usługi na rzecz spółek – swoich udziałowców, lub stanowią inwestycje kapitałowe tych spółek. Celem tych inwestycji jest uzyskanie zwrotu z zaangażowanego kapitału w postaci dywidendy lub zysku ze sprzedaży udziałów.

The Bank's subsidiaries are established in order to support its main businesses in attaining sales targets by supplementing their offer. As a result, it is possible to provide a wider range of services and sell more products, as well as maintain and attract customers, provide services for the Bank, participate in profit from international financial markets, increase the Bank's revenues and generate both interest income from financing investments and income from the sale of investments.

Companies that PKO BP indirectly holds shares of implement separate investment projects (i.e. construction projects), provide services to companies – their shareholders or constitute capital investments of these companies. The aim of such investments is to obtain return on capital employed, in the form of dividends or profit from the sales of shares.

Zaangażowania pośrednie Banku / The Bank's indirect subsidiaries

Podmioty zależne od
/ Subsidiaries of
PKO Inwestycje Sp. z o.o.

100% Wilanów
Investments Sp. z o.o.

69,933%
POMERANKA Sp. z o.o.

51%
Fort Mokotów Sp. z o.o.

55%
UKRPOLINWESTYCJE Sp. z o.o.

Podmiot zależny od
/ Subsidiaries of
PTE BANKOWY SA

100% Finanse Agent
Transferowy Sp. z o.o.

Podmioty zależne od
/ Subsidiaries of Centrum
HAFFNERA Sp. z o.o.

100%
Sopot Źródł Sp. z o.o.

100% Promenada
Sopocka Sp. z o.o.

100% Centrum
Majkowskiego Sp. z o.o.

100% Kamienica
Morska Sp. z o.o.

Podmioty stowarzyszone
/ Associated entities of Bankowe
Towarzystwo Kapitałowe SA

46,43%
FINDER Sp. z o.o.

45% INTER FINANCE
Polska Sp. z o.o.

Najistotniejsze zmiany w powiązaniach kapitałowych i organizacyjnych w ramach grupy podmiotów podporządkowanych w 2006 roku:

- zwiększenie zaangażowania kapitałowego w spółkę PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA (dawnie PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA) przez nabycie 25 proc. akcji Spółki; w wyniku tej transakcji Bank posiada łącznie akcje stanowiące 75 proc. kapitału zakładowego Spółki, uprawniające do 75 proc. głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy; spółka PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych weszła w skład Grupy Kapitałowej PKO BP;

The most important changes in capital and organisational relations within the group of subsidiaries in 2006:

- the increase of shareholding in PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA (former PKO/CREDIT SUISSE *Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA*) by purchasing 25% of shares in the company; as a result, the Bank now holds 75% of shares in the Company's share capital, which entitles it to 75% of votes at the annual general meeting, and PKO *Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych* became part of PKO BP Capital Group;

- objęcie 5 428 764 911 akcji w podwyższonym kapitale zakładowym KREDO BANK SA, co spowodowało zwiększenie udziału PKO BP w kapitale zakładowym Spółki oraz w głosach na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy z 69,018 proc. do 69,933 proc.;
- objęcie udziałów w podwyższonym kapitale spółki CENTRUM HAFNERA Sp. z o.o., stanowiących 49,43 proc. kapitału zakładowego Spółki uprawniających do 49,43 proc. głosów na zgromadzeniu wspólników;
- zbycie wszystkich posiadanych przez Bank udziałów spółki Wawel Hotel Development Sp. z o.o. (do tej pory spółki współzależnej od Banku);
- zbycie wszystkich posiadanych przez Bank udziałów spółki Hotel Jan III Sobieski Sp. z o.o. (do tej pory spółki stowarzyszonej Banku);
- zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w spółce Kolej Gondolowa Jaworzyna Krynicka SA; udział Banku w kapitale zakładowym Spółki zmniejszył się z 37,83 proc. do 37,53 proc., a udział w głosach na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy zmniejszył się z 36,85 proc. do 36,71 proc.;
- objęcie przez Bankowe Towarzystwo Kapitałowe SA – spółkę zależną Banku – udziałów w podwyższonym kapitale spółki FINDER Sp. z o.o.; w wyniku powyższej transakcji BTK SA posiada łącznie udziały stanowiące 46,43 proc. kapitału zakładowego Spółki uprawniające do 46,43 proc. głosów na zgromadzeniu wspólników;
- objęcie przez Bankowe Towarzystwo Kapitałowe SA – spółkę zależną Banku – udziałów w podwyższonym kapitale spółki INTER FINANCE Polska Sp. z o.o., stanowiących 45 proc. kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 45 proc. głosów na zgromadzeniu wspólników;
- zwiększenie wartości zaangażowania PKO Inwestycje Sp. z o.o. – spółki zależnej Banku – w spółce UKRPOLINWESTYCJE Sp. z o.o. dokonane poprzez zwiększenie wartości nominalnej udziałów;
- dokonanie przez spółkę Fort Mokotów Sp. z o.o. zwrotu dopłaty w wysokości 30,09 mln zł do spółki PKO Inwestycje Sp. z o.o.;
- dokonanie przez spółkę PKO Inwestycje Sp. z o.o. zwrotu dopłaty w wysokości 30,09 mln zł do spółki PKO BP;
- zarejestrowanie zmiany nazwy spółki PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA – dawne PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA.
- taking up of 5,428,764,911 shares in the KREDO-BANK SA increased share capital, which resulted in the growth of PKO BP stake in the Company's share capital and in the percentage of votes at the annual general meeting from 69.018% to 69.933%;
- taking up of CENTRUM HAFNERA Sp. z o.o. shares in the increased share capital which constitute 49.43% of the share capital and entitle the Bank to 49.43% of votes at the annual general meeting;
- a sale of all Wawel Hotel Development Sp. z o.o. shares held by the Bank (until that moment the Company was the Bank's jointly controlled entity);
- a sale of all Hotel Jan III Sobieski Sp. z o.o. shares held by the Bank (until that moment the Company was the Bank's associate company);
- an increase in the Kolej Gondolowa Jaworzyna Krynicka SA share capital was registered. The Bank's stake in the Company's share capital fell from 37.83% to 37.53% while the share in votes at the annual general meeting decreased from 36.85% to 36.71%;
- taking up of FINDER Sp. z o.o. shares in the Company's increased share capital by Bankowe Towarzystwo Kapitałowe SA, the Bank's subsidiary; as a result of that transaction BTK SA holds now 46.43% of shares in the Company's share capital, which entitles it to 46.43% of votes at the annual general meeting;
- taking up of INTER FINANCE Polska Sp. z o.o. shares in the increased share capital by Bankowe Towarzystwo Kapitałowe SA, the Bank's subsidiary. The shares constitute 45% of the Company's share capital and entitle the Bank to 45% of votes at the annual general meeting;
- an increase of PKO Inwestycje Sp. z o.o. capital involvement, which is the Bank's subsidiary, in UKRPOLINWESTYCJE Sp. z o.o., by an increase in the nominal value of shares;
- additional payments to the capital, totalling PLN 30.09m, were returned to PKO Inwestycje Sp. z o.o. by Fort Mokotów Sp. z o.o.;
- additional payments to the capital, totalling PLN 30.09m, were returned to PKO BP by PKO Inwestycje Sp. z o.o.;
- the name change from PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA to PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA was registered.

Ponadto, realizując umowę zawartą z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej, w 2006 roku PKO BP nabył 644 297 akcji Banku Ochrony Środowiska SA w Warszawie, stanowiących 4,88 proc. kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 4,88 proc. głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Cena za nabywane akcje wyniosła 59,3 mln zł.

Ujęty w „Strategii PKO BP na lata 2006–2008” rozwój Grupy Kapitałowej PKO BP nie wyklucza inwestycji Banku w inne podmioty z sektora finansowego, działające na rynku polskim i na rynku Europy Środkowo-Wschodniej. W ocenie Banku inwestycje kapitałowe są możliwe do zrealizowania i będą adekwatne do posiadanych środków.

W 2006 roku PKO BP świadczył na rzecz jednostek powiązanych (podporządkowanych) usługi w zakresie prowadzenia rachunków bankowych, przyjmowania lokat, udzielania kredytów i pożyczek, emisji dłużnych papierów wartościowych, udzielania gwarancji i bieżących operacji wymiany.

Stan udzielonych zobowiązań pozabilansowych o charakterze finansowym i gwarancyjnym na rzecz jednostek powiązanych wyniósł na koniec 2006 roku 658,7 mln zł i w porównaniu ze stanem na koniec 2005 roku zwiększył się o 194,1 mln zł.

Z ogólnej kwoty udzielonych zobowiązań pozabilansowych największe pozycje dotyczą spółek:

- Bankowy Fundusz Leasingowy SA – 274 mln zł z tytułu otwartych linii kredytowych oraz udzielonych gwarancji;
- Sopot Zdrój Sp. z o.o. – 191 mln zł z tytułu otwartych linii kredytowych;
- KREDOBANK SA – 65,1 mln zł z tytułu otwartych linii kredytowych.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi kapitałowo zostały zawarte na warunkach nieodbiegających od warunków rynkowych. Terminy spłat transakcji mieszczą się w przedziale od jednego miesiąca do dziesięciu lat.

Moreover, under the agreement with Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej, in 2006 PKO BP purchased 644,297 shares of Bank Ochrony Środowiska SA in Warsaw, which constitute 4.88% of its share capital and entitles the Bank to 4.88% votes at the annual general meeting. The shares were purchased for PLN 59.3m.

The development of PKO BP Capital Group specified in the *PKO BP Strategy for 2006-2008* does not exclude the Bank's investment in other financial sector entities which operate on the Polish and Central-East European markets. In the Bank's judgement, capital investments are feasible and will be adequate to the financial means the Bank has.

In 2006 PKO BP provided its related (subsidiary) entities with the following services: bank account management, deposit acceptance, loan granting, issue of securities, guarantees and current exchange operations.

The off-balance sheet liabilities related to financial items and guarantees granted to related entities amounted to PLN 658.7m as at the end of 2006 and in comparison to the end of 2005, it grew by PLN 194.1m.

The major items in the total amount of off-balance sheet liabilities concern the following companies:

- Bankowy Fundusz Leasingowy SA – PLN 274m on account of overdraft facilities and guarantees;
- Sopot Zdrój Sp. z o.o. – PLN 191m on account of overdraft facilities;
- KREDOBANK SA – PLN 65.1m on account of overdraft facilities.

All the transactions with the related entities were made on terms which did not differ from market terms. Due dates when transactions should be repaid fall into the range from one month to ten years.

Zgodnie z wiedzą Banku, Skarb Państwa jest akcjonariuszem posiadającym bezpośrednio lub pośrednio – przez podmioty zależne – co najmniej 5 proc. ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Banku.

To the Bank's knowledge, 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.

Akcje będące w posiadaniu Skarbu Państwa* / Shares owned by the State Treasury*

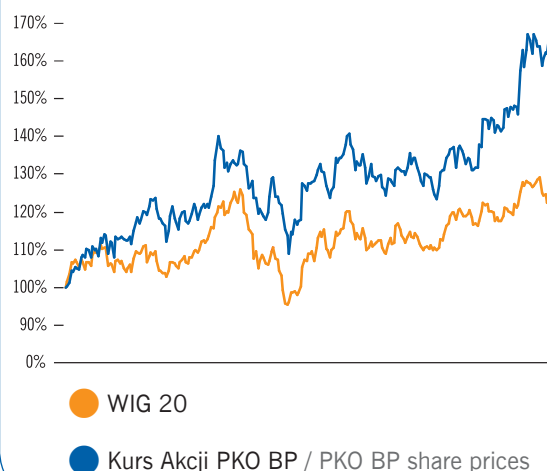
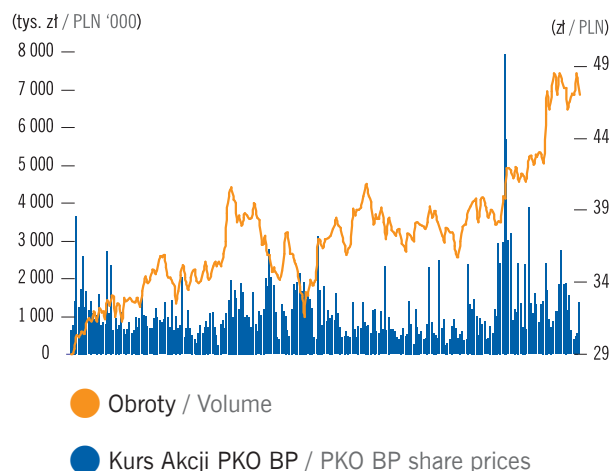
Akcjonariusz / Shareholder	Skarb Państwa / The Treasury
Liczba posiadanych akcji Banku / Number of the Bank's shares owned	514 959 296
Udział w kapitale zakładowym Banku / Percentage of shares in the Bank's share capital	51,50%
Liczba głosów na WZA wynikająca z posiadanych akcji / Number of shares at the AGM resulting from the shares owned	514 959 296
Udział głosów w ogólnej liczbie głosów na WZA / Percentage of votes in the total votes at the AGM	51,50%
* wg stanu na 31 grudnia 2006 roku / as at 31 December 2006	

W ciągu 2006 roku kurs akcji PKO BP charakteryzował się stałą tendencją wzrostową i najwyższy jego poziom (48,50 zł) osiągnął 13 i 27 grudnia 2006 roku. Wpływ na kształtowanie się cen akcji Banku miały tendencje koniunktury na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz wyniki finansowe Banku.

Średnie dzienne obroty akcjami Banku w 2006 roku wyniosły 1 150 tys. sztuk, przy czym najwyższy ich poziom (7 953 tys. szt.) zanotowano 6 listopada 2006 roku, tj. w dniu dopuszczenia akcji pracowniczych do obrotu giełdowego.

Throughout 2006 the PKO BP share prices showed a constant upward trend and reached a peak (PLN 48.5) on 13 and 27 December 2006. The share prices were affected by the tendencies on the Warsaw Stock Exchange (GPW) and the Bank's financial results. The average daily trading volume in 2006 amounted to 1.150m shares whereas their greatest number (7.953m shares) was recorded on 6 November 2006, i.e. on the day when employee shares were permitted to be traded on the Stock Exchange.

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



Zgodnie z Ustawą z dnia 30 sierpnia 1996 roku o komercjalizacji i prywatyzacji (z późn. zm.) 4 listopada 2006 roku wygaś dwuletni okres, w którym akcje PKO BP nabyte nieodpłatnie przez uprawnionych pracowników nie mogły być przedmiotem obrotu.

Na wniosek Zarządu PKO BP z dniem 6 listopada 2006 dokonano asymilacji 105 000 000 akcji zwykłych na okaziciela spółki serii B, zarejestrowanych w KDPW pod kodem PLPKO0000032 (akcji pracowników), z akcjami zwykłymi na okaziciela, zarejestrowanymi pod kodem PLPKO0000016, w liczbie 385 000 000 sztuk. Jednocześnie z dniem 6 listopada 2006 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie wprowadził zasymilowane akcje do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.

Pursuant to the Polish Act of 30 August 1996 on Commercialization and Privatization (as amended from time to time), the two-year period when the PKO BP free-of-charge shares distributed to eligible employees may not be traded expired on 4 November 2006.

At the request of the PKO BP Management Board, 105,000,000 PKO BP ordinary bearer shares series B, registered in the National Depository for Securities (KDPW) under PLPKO0000032 code (employee shares) were assimilated with 385,000,000 ordinary bearer shares registered under PLPKO0000016 code on 6 November 2006. At the same time, the Management Board of the Warsaw Stock Exchange introduced the assimilated shares to trading on the primary market.

Kurs akcji* / Share price*

	2006	2005
Kurs akcji PKO BP na początku roku (zł) / PKO BP share prices at the beginning of the year (PLN)	29,00	27,80
Kurs akcji PKO BP w końcu roku (zł) / PKO BP share prices at the end of the year (PLN)	47,00	29,00
Dywidenda przypadająca na 1 akcję (zł) / Dividend per share (PLN)	0,80	1,00
Zwrot dla akcjonariusza / Refund to the shareholder	64,8%	7,9%
* wg stanu na 31 grudnia 2006 roku / as at 31 December 2006		

Związek dziejów Banku z historią Polski i Polaków jest zobowiązaniem do uczestniczenia w życiu społecznym, kulturalnym, przedsięwzięciach edukacyjnych i naukowych realizowanych w całym kraju.

Występując w roli mecenasa i sponsora, PKO BP wspiera organizowanie zarówno głośnych wydarzeń kulturalnych oraz ogólnopolskich kampanii społecznych, jak i licznych przedsięwzięć lokalnych. Reaguje również na wiele potrzeb społecznych.

Kultura i ochrona dziedzictwa narodowego, sport, ratowanie życia i zdrowia oraz edukacja to główne kierunki działalności sponsorskiej i charytatywnej Banku. W 2006 roku zrealizowano ponad 760 przedsięwzięć sponsorskich i udzielono blisko 1 200 darowizn.

Realizując długofalowy program **PKO Bank Polski Kultury Narodowej**, Bank kontynuował mecenat nad działalnością muzeów, filharmonii, teatrów i scen operowych w całym kraju. Od kilku lat Bank jest mecenasem Muzeum Narodowego w Warszawie. W ubiegłym roku w ramach tej współpracy sponsorował monograficzną wystawę „Jan Bułhak. Fotografik”, poświęconą twórczości polskiego fotografa, należącego do najwybitniejszych artystów XX wieku. Do największych wydarzeń kulturalnych, w które zaangażowany był Bank, zaliczyć należy także megaprodukcję Opery Wrocławskiej – „Zmierzch Bogów” Ryszarda Wagnera. Z marką PKO Banku Polskiego, jako sponsora i mecenasa, niezmiennie od lat kojarzona jest działalność legendarnego krakowskiego kabaretu „Piwnica Pod Baranami”, czy takie wydarzenia, jak Przegląd Piosenki Aktorskiej we Wrocławiu, Międzynarodowy Festiwal Dialogu Czterech Kultur w Łodzi, Festiwal Kultury Chrześcijańskiej, Międzynarodowy Festiwal Teatralny KONTAKT w Bydgoszczy, Bydgoski Festiwal Prapremier Teatralnych i Letni Festiwal Jazzowy w Krakowie.

Program **PKO Bank Polski Reprezentacji Olimpijskiej** to przede wszystkim sponsorowanie polskiego ruchu olimpijskiego, w tym udziału Polaków w Zimowych Igrzyskach Olimpijskich w Turynie.

The link between the Bank's history and the history of Poland and Poles obliges us to participate in social, cultural, educational and scientific events.

As a patron and sponsor, PKO Bank Polski supports both major cultural events and large social campaigns as well as numerous local undertakings. It also responds to various social needs.

The main areas of the Bank's sponsoring and charity work include culture and the protection of national heritage, sports, health and life saving, as well as education. In 2006 we were involved in more than 760 sponsoring events and granted approximately 1,200 donations.

Implementing 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. For several years the Bank has been the patron of The Warsaw National Museum. In 2006, within this cooperation, the Bank sponsored the *Jan Bułhak – Photographer* monographic exhibition of photos by the Polish photographer, one of the most outstanding artists of the 20th century. The largest cultural events in which the Bank was involved also included the Wrocław Opera's megaproduction of Richard Wagner's *Götterdämmerung* (Twilight of the Gods). For years PKO Bank Polski has supported *Piwnica pod Baranami*, a legendary Polish cabaret and events such as the Actors' Singing Contest in Wrocław, the International Festival of Dialogue of Four Cultures in Łódź, the Christian Culture Festival, the *KONTAKT* International Theatre Festival in Bydgoszcz, the Theatre Premiere Festival in Bydgoszcz and the Summer Jazz Festival in Kraków.

The **PKO Bank Polski for the Polish Olympic Team Programme** consists mainly in the sponsoring of the Polish Olympians, including the Polish participation in the Winter Olympic Games in Turin.

Kontynuowana była zawarta w 2003 roku umowa z Polską Fundacją Olimpijską, na mocy której Bank objął patronat nad polskim ruchem olimpijskim, w tym Zimowymi Igrzyskami Olimpijskimi w Turynie. Bank był również sponsorem polskiej reprezentacji floretu kobiet, w tym organizowanego w Gdańsku Pucharu Świata we Florecie Kobiet „Dwór Artusa PKO BP” oraz Spotkań Wołodyjowskiego, z turniejem indywidualnym i drużynowym „O Szablę Wołodyjowskiego”.

Do udanych przedsięwzięć sportowych realizowanych od kilku lat z pomocą Banku należy masowa impreza narciarska o zasięgu międzynarodowym „Bieg Piastów” w Szklarskiej Porębie. Wśród imprez o ugruntowanej renomie znalazły się także m.in. Międzynarodowe Zawody Jeździeckie CSI w Sopocie i we Wrocławiu czy Międzynarodowy Turniej w Tenisie „Olecko Cup”.

Sponsorski program **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 dla 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.

Działalność charytatywna Banku obejmuje pomoc dla szpitali, fundacji i stowarzyszeń zajmujących się ratowaniem życia i zdrowia. Dużą część darowizn przeznaczono na zakup aparatów i urządzeń medycznych, karetek sanitarnych, na remonty sal operacyjnych, finansowanie badań szpiku kostnego potencjalnych dawców, pomoc osobom niepełnosprawnym, leczenie i rehabilitację dzieci i młodzieży. Bank dofinansował m.in. realizację przez Fundację Rozwoju Kardiologii projektu budowy polskiego sztucznego serca. Darowizny Banku kierowane są także na przedsięwzięcia związane z ochroną dziedzictwa narodowego.

The Bank maintained the agreement made with the Polish Olympic Foundation in 2003, under which the Bank became the patron of the Polish Olympians, including the Winter Olympic Games in Turin. 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 *Spotkania Wołodyjowskiego* event, together with the *O Szablę Wołodyjowskiego Individual and Team Fencing Tournament*.

Other successful sports events sponsored by the Bank for several years were the *Bieg Piastów Race* in Szklarska Poręba, the *CSI International Horse-Riding Contest* in Sopot and Wrocław, and the *Olecko Cup International Tennis Tournament*.

The **PKO Bank Polski Close to You** sponsoring programme enhances ties 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, such as the *Stop Smoking* campaign. PKO Bank Polski continued to support and promote the following campaigns: *All of Poland Reads to Kids* 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, such as the *Fair Play Company* contest or *Business Gazelles*, a ranking of the most dynamic companies.

For a few years PKO Bank Polski 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.

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 medical apparatuses and devices, ambulances, operating room renovation, tests of potential donors' bone marrow, assistance for handicapped persons, treatment and rehabilitation of children and youth. The Bank provided financial support for the Cardiac Surgery Development Foundation (FRK) and its Polish Artificial Heart Project.

The Bank's donations are also granted for the protection of national heritage.

W maju 2006 roku Bank wsparł organizację uroczystości związanych z pielgrzymką do Polski papieża Benedykta XVI. Miał również swój udział w renowacji zabytków sakralnych, m.in. kościoła św. Katarzyny w Warszawie, renowacji organów Friedricha Ladegasta w kościele pw. św. Jakuba Większego Apostoła w Poznaniu, dwóch barokowych ołtarzy w Parafii Narodzenia NMP w Popowie Kościelnym oraz kościoła św. Katarzyny w Gdańsku, który ucierpiał podczas pożaru.

W dalszym ciągu wspierano dzieło odbudowy zabytkowych pomników Cmentarza Powązkowskiego w Warszawie.

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.

In May 2006 the Bank supported the organisation of the ceremonies connected with Benedict XVI's visit to Poland. It was also involved in the renovation of religious monuments, e.g. Saint Catherine's Church in Warsaw, as well as the renovation of Friedrich Ladegast organs in the Church of St. Jacob the Greater in Poznań, two baroque altars in the Church of the Birth of the Blessed Virgin Mary in Popowo Kościelne and Saint Catherine's Church in Gdańsk, damaged in a fire.

The Bank continued to support the renovation of historic gravestones in the Powązki Cemetery.

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.



Wśród licznych nagród i wyróżnień przyznanych Bankowi w 2006 roku za najważniejsze należy uznać:

- godła promocyjne „Złoty Oddział” dla 14 oddziałów Banku i specjalne wyróżnienia – platynowe statuetki dla 4 oddziałów, przyznane w konkursie „Bank Przyjazny dla Przedsiębiorców” organizowanym przez Krajową Izbę Gospodarczą, Polsko-Amerykańską Fundację Doradztwa dla Małych Przedsiębiorstw i Fundację Warszawski Instytut Bankowości za osiągnięcia w 2005 roku oraz godła promocyjne „Złoty Oddział” dla 13 oddziałów Banku i platynowe statuetki dla dwóch oddziałów, przyznane w roku 2006;
- wyróżnienie za Centralny System Raportowania SIZ-RAJD w konkursie „Gazety Bankowej” na Najlepszy Produkt Informatyczny w bankach i instytucjach finansowych;
- Trusted Brand 2006 – Złota Statuetka Marki Godnej Zaufania w dorocznym badaniu konsumenckim miesięcznika „Reader’s Digest”;
- ALICJA – nagroda w konkursie organizowanym przez ekskluzywny magazyn „Twój Styl” za wprowadzenie Instrumentu Pieniądza Elektronicznego – kart przedpłaconych dla odbiorców świadczeń społecznych. Karta z herbem miasta stosującego tę formę wypłaty została uznana za najbardziej innowacyjną i przyjazną usługę finansową;

In 2006 the Bank received numerous awards and distinctions, the most important ones being as follows:

- the *Złoty Oddział* (Golden Branch) promotional emblems for 14 branches, and special distinctions, i.e. platinum statuettes for 4 branches, bestowed in the *Entrepreneur-Friendly Bank* contest organised by The Polish Chamber of Commerce (KIG), the Polish-American Foundation for Counselling Small and Medium Business (PAFD) and The Warsaw Institute of Banking (WIB) for achievements in 2005, as well as the *Złoty Oddział* promotional emblems for 13 branches and platinum statuettes for two branches bestowed in 2006;
- a distinction for the SIZ-RAJD Central Reporting System in the *Gazeta Bankowa* contest for the best IT product in banks and financial institutions;
- Trusted Brand 2006: Golden Statuette for a Brand Worth Trusting in the annual consumer survey conducted by *Reader’s Digest*;
- ALICJA: the award granted in the contest organised by the *Twój Styl* exclusive magazine, for introducing the e-money instrument, i.e. pre-paid cards for beneficiaries of social benefits. The card with the emblem of the city which uses this form of payment was recognized as the friendliest and most innovative financial service;

Logo i statuetka konkursu „Bank przyjazny dla przedsiębiorców” / Logo and award of the *Entrepreneur-Friendly Bank* contest



- Medal Europejski – nagroda przyznana Bankowi za Instrument Pieniądza Elektronicznego w XII edycji prestiżowego konkursu organizowanego przez Business Centre Club i Urząd Komitetu Integracji Europejskiej;
- Pracodawca Roku 2005 – III miejsce w rankingu studenckiej organizacji AIESEC, jednocześnie najwyższa lokata wśród instytucji finansowych;
- Najcenniejsza Firma w Polsce w roku 2005 w branży bankowej – tytuł przyznany PKO BP za III miejsce w rankingu 100 Najcenniejszych Firm w Polsce w 2005 roku. Ranking został zorganizowany przez redakcję „Newsweek Polska” oraz A.T. Kearney Sp. z o.o.;
- I miejsce w rankingu najlepszych instytucji finansowych redakcji dziennika „Rzeczpospolita”;
- Premium Brand – tytuł „Marki Najwyższej Reputacji” w kategorii instytucji finansowych, przyznany po raz pierwszy na polskim rynku w rankingu reputacji marek przeprowadzonym pod patronatem miesięcznika „Forbes” przy współpracy Midwest ITSE i Maison Reasearch Consulting oraz nagroda specjalną miesięcznika „Forbes”;
- Czwarty Diament do Złotej Statuetki Lidera Polskiego Biznesu – wyróżnienie przyznawane przez Business Centre Club firmom, które zdobyły już wcześniej Statuetkę Lidera Polskiego Biznesu;
- Studencki Produkt Roku 2006 dla SUPERKONTA STUDENT w konkursie organizowanym przez Platformę Mediową Point Group, wydawcę magazynu „Dlaczego” i portalu Korba.pl;
- European Medal: an award bestowed to the Bank in the 12th prestigious contest edition organised by the Business Centre Club and the Office of the Committee for European Integration (UKIE), for the e-money instrument;
- Employer of the Year: 3rd place in the AIESEC student ranking, which is the highest rank among financial institutions;
- Poland's Most Valuable Company in the banking sector in 2005: a title granted to PKO Bank Polski for 3rd place in Poland's 100 Most Valuable Companies ranking in 2005, organised by *Newsweek Poland* and A.T. Kearney Sp. z o.o.;
- 1st place in the *Rzeczpospolita* ranking of the best financial institutions;
- Premium Brand: a title of *The Highest Reputation Brand* in the financial institution category in the Brand Reputation ranking, organised under the *Forbes* auspices, in cooperation with Midwest ITSE and Maison Research Consulting. The title was awarded for the first time on the Polish market. Additionally, the Bank was granted a special award by *Forbes*;
- the fourth Diamond to the Golden Statuette of the Polish Business Leader: a distinction granted by the Business Centre Club to the companies that were awarded the Statuette of the Polish Business Leader earlier;
- Student Product of the Year 2006 for SUPERKONTO STUDENT in the contest organised by Platforma Mediowa Point Group, the publisher of *Dlaczego* magazine and Korba.pl web portal;

Statuetka „Marqa” / Marqa award



Nagroda GPW dla Domu Maklerskiego / GPW award for the Brokerage House



- I miejsce w rankingu „50 największych banków w Polsce” organizowanym przez miesięcznik finansowy „Bank”;
- Złoty Medal w kategorii „Bank – Partner Przedsiębiorców” przyznany podczas Olimpiady Usług Finansowych towarzyszącej XII edycji Targów „Twoje Pieniądze”;
- II miejsce w rankingu Rzeczypospolitej „Najwięksi emitenci kart kredytowych”;
- EUROPRODUKT – tytuł przyznany Bankowi przez Polskie Towarzystwo Handlowe w kategorii „usługa” za Szybki Limit Kredytowy dla firm oraz Instrument Pieniądza Elektronicznego;
- PRODUKT ROKU 2006 – certyfikat w konkursie organizowanym przez „Reader’s Digest” w kategorii „Finanse” – kryterium „Lokata Bankowa”;
- V miejsce w rankingu „Najsilniejszych polskich marek” MARQA „Rzeczypospolitej” i I miejsce w kategorii marek finansowych tego rankingu;
- I miejsce w rankingu miesięcznika „Forbes” – „Najbardziej prestiżowe karty kredytowe” za kartę PKO Visa Infinite.
- 1st place in Poland’s 50 Biggest Banks ranking, organised by the *Bank* financial monthly;
- Gold Medal in the *Bank as a Partner of Entrepreneurs* category, granted at the Financial Service Olympiad, an event accompanying the 12th edition of the *Twoje Pieniądze Fair*;
- 2nd place in the *Rzeczpospolita* ranking of the largest credit card issuers;
- EUROPRODUKT: a title granted to the Bank by the Polish Trade Association in the service category, for the Fast Loan Facility for companies and the e-money instrument;
- PRODUKT ROKU 2006 (Product of the Year 2006): a certificate granted in the *Reader’s Digest* contest in the finance category, bank deposit subcategory;
- 5th place in the MARQUA ranking of Poland’s top brands, organized by *Rzeczpospolita*, as well as 1st place in the financial brand category in the same ranking;
- 1st place for PKO Visa Infinite in the *Forbes* ranking of the most prestigious credit cards.



● Skrócone sprawozdanie finansowe PKO BP SA

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku

Rachunek zysków i strat (w tysiącach złotych)*

	2006	2005
Przychody z tytułu odsetek	5 357 933	5 515 887
Koszty z tytułu odsetek	(1 658 806)	(2 042 058)
Wynik z tytułu odsetek	3 699 127	3 473 829
Przychody z tytułu prowizji i opłat	2 103 395	1 502 668
Koszty z tytułu prowizji i opłat	(385 711)	(332 829)
Wynik z tytułu prowizji i opłat	1 717 684	1 169 839
Przychody z tytułu dywidend	18 624	28 881
Wynik na instrumentach finansowych wycenianych do wartości godziwej	(94 420)	30 579
Wynik na inwestycyjnych papierach wartościowych	49 091	276 724
Wynik z pozycji wymiany	532 570	613 715
Pozostałe przychody operacyjne	214 330	259 690
Pozostałe koszty operacyjne	(79 927)	(49 723)
Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto	134 403	209 967
Wynik z tytułu odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości	34 018	(98 900)
Ogólne koszty administracyjne	(3 589 033)	(3 631 324)
Wynik z działalności operacyjnej	2 502 064	2 073 310
Zysk (strata) brutto	2 502 064	2 073 310
Podatek dochodowy	(454 673)	(396 512)
Zysk (strata) netto	2 047 391	1 676 798

* za lata zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2006 roku i 31 grudnia 2005 roku

Bilans (w tysiącach złotych)*

	31.12.2006	31.12.2005
Aktywa		
Kasa, środki w Banku Centralnym	4 543 677	3 832 695
Należności od banków	13 349 723	12 631 446
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	391 177	841 914
Pochodne instrumenty finansowe	1 199 751	1 137 227
Pozostałe instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	11 214 660	20 034 160
Kredyty i pożyczki udzielone klientom	57 220 980	46 051 847
Inwestycyjne papiery wartościowe, w tym:	6 805 567	1 857 578
Dostępne do sprzedaży	6 805 567	1 857 578
Inwestycje w jednostki podporządkowane	1 005 611	899 932
Wartości niematerialne	726 458	525 306
Rzeczowe aktywa trwałe	2 157 382	2 201 163
Inne aktywa	437 847	314 248
Suma aktywów	99 052 833	90 327 516
Zobowiązania i kapitał własny		
Zobowiązania		
Zobowiązania wobec Banku Centralnego	1 387	766
Zobowiązania wobec innych banków	3 717 350	1 943 035
Pochodne instrumenty finansowe	1 098 853	1 257 384
Zobowiązania wobec klientów	81 670 039	75 886 880
Pozostałe zobowiązania	1 925 573	1 666 180
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	170 960	436 494
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 378	31 351
Rezerwy	424 569	325 032
Suma zobowiązań	89 017 109	81 547 122
Kapitał własny		
Kapitał zakładowy	1 000 000	1 000 000
Pozostałe kapitały	6 988 333	5 672 620
Niepodzielony wynik finansowy	—	430 976
Wynik roku bieżącego	2 047 391	1 676 798
Kapitał własny ogółem	10 035 724	8 780 394
Suma zobowiązań i kapitału własnego	99 052 833	90 327 516
* sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku i 31 grudnia 2005 roku		

Zestawienie zmian w kapitale własnym (w tysiącach złotych)

Za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku							
1 stycznia 2006 roku	1 000 000	3 297 080	(4 460)	1 000 000	1 380 000	430 976	1 676 798 8 780 394
Przeniesienie wyniku	—	—	—	—	—	1 676 798	(1 676 798)
Podział zysku z przeznaczeniem na kapitał	—	1 232 524	—	70 000	5 000	(1 307 774)	— (250)
Podział zysku z przeznaczeniem na dywidendę	—	—	—	—	—	(800 000)	— (800 000)
Zysk (strata) netto okresu	—	—	—	—	—	—	2 047 391
Zmiana wartości inwestycji dostępnych do sprzedaży pomniejszona o podatek dochodowy	—	—	8 189	—	—	—	— 8 189
31 grudnia 2006 roku	1 000 000	4 529 604	3 729	1 070 000	1 385 000	—	2 047 391 10 035 724
Za rok zakończony 31 grudnia 2005 roku							
1 stycznia 2005 roku	1 000 000	2 789 765	160 611	1 000 000	1 370 000	500 441	1 447 850 8 268 667
Przeniesienie wyniku	—	—	—	—	—	1 447 850	(1 447 850)
Podział zysku z przeznaczeniem na kapitał	—	507 315	—	—	10 000	(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	1 380 000	430 976	1 676 798 8 780 394

Rachunek przepływów pieniężnych (w tysiącach złotych)*

	2006	2005
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto	2 047 391	1 676 798
Korekty razem:	6 481 166	(5 086 857)
Amortyzacja	268 778	419 287
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(23 803)	14 980
Odsetki i dywidendy	(276 403)	(899 268)
Zmiana stanu należności od banków	1 247 174	(2 442 130)
Zmiana stanu aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu oraz pozostałych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej	9 270 237	(576 203)
Zmiana stanu pochodnych instrumentów finansowych (aktywo)	(62 524)	225 152
Zmiana stanu pożyczek i kredytów udzielonych klientom	(10 635 337)	(7 080 628)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(123 599)	9 038
Zmiana stanu zobowiązań wobec banków	1 774 936	1 143 254
Zmiana stanu pochodnych instrumentów finansowych (zobowiązanie) oraz pozostałych zobowiązań finansowych wycenianych do wartości godziwej	(158 531)	463 645
Zmiana stanu zobowiązań wobec klientów	5 729 159	3 266 807
Zmiana stanu rezerw	(492 682)	(592 544)
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	262 069	599 681
Zapłacony podatek dochodowy	(745 101)	(394 494)
Bieżące obciążenie podatkowe	472 972	830 988
Inne korekty	(26 179)	(74 422)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 528 557	(3 410 059)
* za lata zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2006 roku oraz dnia 31 grudnia 2005 roku		

Rachunek przepływów pieniężnych (w tysiącach złotych)*

	2006	2005
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy z działalności inwestycyjnej	125 285	2 449 820
Zbycie udziałów lub akcji w jednostkach stowarzyszonych	—	200
Wykup inwestycyjnych papierów wartościowych	—	2 409 738
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 507	11 026
Zbycie aktywów zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży zgodnie z MSSF 5	74 380	—
Inne wpływy inwestycyjne	48 398	28 856
Wydatki z działalności inwestycyjnej	(5 230 159)	(702 563)
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu nabytych środków pieniężnych	(87 689)	(89 940)
Nabycie udziałów lub akcji w jednostkach współzależnych	(44 371)	(17 498)
Nabycie inwestycyjnych papierów wartościowych	(4 616 676)	—
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(481 423)	(595 125)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(5 104 874)	1 747 257
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom	(800 000)	(1 000 000)
Inne wpływy/wydatki finansowe	51 324	47 763
Środki pieniężne netto z / (wykorzystane w) działalności finansowej	(748 676)	(952 237)
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2 675 007	(2 615 039)
Środki pieniężne na początek okresu	11 204 636	13 819 675
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	13 879 643	11 204 636
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	5 487	2 479
* za lata zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2006 roku oraz dnia 31 grudnia 2005 roku		

W dniu 27 marca 2007 roku wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń na temat sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku, jak to zaprezentowano poniżej:

„Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Rady Nadzorczej Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego Spółki Akcyjnej

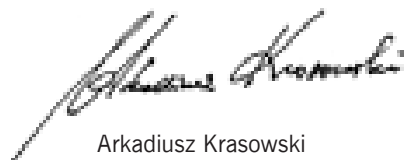
1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego Spółki Akcyjnej („Bank”) z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku, obejmującego:
 - rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto w wysokości 2.047.391 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 99.052.833 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 1.255.330 tysięcy złotych,
 - rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 2.675.007 tysięcy złotych, oraz
 - informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Banku. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
 - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Banku na dzień 31 grudnia 2006 roku;
 - zostało sporządzone prawidłowo, to jest zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE 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 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego 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).”

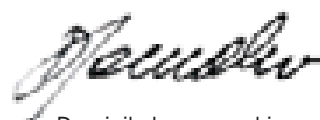
Naszym zdaniem, informacje przedstawione w publikowanej, skróconej wersji sprawozdania finansowego na stronach od 55 do 59 niniejszego raportu rocznego są we wszystkich istotnych aspektach przedstawione poprawnie w odniesieniu do wyżej wymienionego zbadanego sprawozdania finansowego, na którego podstawie zostały przygotowane. 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 2006 roku oraz wyników prowadzonej przez Bank działalności za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku wymaga zapoznania się z pełną wersją sprawozdania finansowego zawierającą ujawnienia wymagane przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

w imieniu

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



Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident Nr 10018/7417



Dominik Januszewski
Biegły rewident Nr 9707/7255

Warszawa, dnia 10 kwietnia 2007 roku

● The Financial Statements of PKO BP SA

for the year ended 31 December 2006

Profit and loss account (PLN thousand)*

	2006	2005
Interest income	5 357 933	5 515 887
Interest expense	(1 658 806)	(2 042 058)
Net interest income	3 699 127	3 473 829
Fees and commission income	2 103 395	1 502 668
Fees and commission expense	(385 711)	(332 829)
Net fees and commission income	1 717 684	1 169 839
Dividend income	18 624	28 881
Result from financial instruments at fair value	(94 420)	30 579
Result from investment securities	49 091	276 724
Foreign exchange result	532 570	613 715
Other operating income	214 330	259 690
Other operating expenses	(79 927)	(49 723)
Net other operating income	134 403	209 967
Result on impairment allowances	34 018	(98 900)
General administrative expenses	(3 589 033)	(3 631 324)
Operating result	2 502 064	2 073 310
Gross profit (loss)	2 502 064	2 073 310
Income tax expense	(454 673)	(396 512)
Net profit (loss)	2 047 391	1 676 798

* for the years ended 31 December 2006 and 31 December 2005

Balance Sheet (PLN thousand)*

Assets	31.12.2006	31.12.2005
Cash and amounts due from the Central Bank	4 543 677	3 832 695
Amounts due from banks	13 349 723	12 631 446
Financial assets held for trading	391 177	841 914
Derivative financial instruments	1 199 751	1 137 227
Other financial instruments valued at fair value through profit or loss	11 214 660	20 034 160
Loans and advances to customers	57 220 980	46 051 847
Investment securities, including:	6 805 567	1 857 578
Available for sale	6 805 567	1 857 578
Shares in subsidiaries, associates and jointly controlled entities	1 005 611	899 932
Intangible assets	726 458	525 306
Tangible fixed assets	2 157 382	2 201 163
Other assets	437 847	314 248
Total assets	99 052 833	90 327 516
Liabilities and equity		
Liabilities		
Amounts due to the Central Bank	1 387	766
Amounts due to other banks	3 717 350	1 943 035
Derivative financial instruments	1 098 853	1 257 384
Amounts due to customers	81 670 039	75 886 880
Other liabilities	1 925 573	1 666 180
Current tax liabilities	170 960	436 494
Deferred tax liability	8 378	31 351
Provisions	424 569	325 032
Total liabilities	89 017 109	81 547 122
Equity		
Share capital	1 000 000	1 000 000
Other capital items	6 988 333	5 672 620
Retained earnings	—	430 976
Net profit for the period	2 047 391	1 676 798
Total equity	10 035 724	8 780 394
Total liabilities and equity	99 052 833	90 327 516
* as at 31 December 2006 and 31 December 2005		

Statement of changes in equity (PLN thousand)

	Share capital	Other capital items			Retained earnings	Net profit (loss)	Total equity
		Reserve capital	Revaluation reserve	General banking risk fund			
For the year ended 31 December 2006							
Balance as at 1 January 2006	1 000 000	3 297 080	(4 460)	1 000 000	430 976	1 676 798	8 780 394
Transfer of net profit	—	—	—	—	1 676 798	(1 676 798)	—
Transfer from net profit to reserve capital	—	1 232 524	—	70 000	(1 307 774)	—	(250)
Transfer from net profit to dividends	—	—	—	—	(800 000)	—	(800 000)
Net profit (loss) for the period	—	—	—	—	—	2 047 391	2 047 391
Movement in available-for-sale investments adjusted for deferred tax	—	—	8 189	—	—	—	8 189
Balance as at 31 December 2006	1 000 000	4 529 604	3 729	1 070 000	1 385 000	2 047 391	10 035 724
For the year ended 31 December 2005							
Balance as at 1 January 2005	1 000 000	2 789 765	160 611	1 000 000	1 370 000	1 447 850	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	1 676 798	8 780 394

Cash flow statement (PLN thousand)*

	2006	2005
Cash flow from operating activities		
Net profit (loss)	2 047 391	1 676 798
Adjustments:	6 481 166	(5 086 857)
Depreciation and amortisation	268 778	419 287
(Profit) loss from investing activities	(23 803)	14 980
Interest and dividends	(276 403)	(899 268)
Change in loans and advances to banks	1 247 174	(2 442 130)
Change in financial assets held for trading and other financial instruments valued at fair value through profit or loss	9 270 237	(576 203)
Change in derivative financial instruments (asset)	(62 524)	225 152
Change in loans and advances to customers	(10 635 337)	(7 080 628)
Change in other assets	(123 599)	9 038
Change in amounts due to banks	1 774 936	1 143 254
Change in derivative financial instruments (liability) and other financial liabilities at fair value	(158 531)	463 645
Change in amounts due to customers	5 729 159	3 266 807
Change in provisions	(492 682)	(592 544)
Change in other liabilities	262 069	599 681
Income tax paid	(745 101)	(394 494)
Current tax expense	472 972	830 988
Other adjustments	(26 179)	(74 422)
Net cash from operating activities	8 528 557	(3 410 059)
* for the years ended 31 December 2006 and 31 December 2005, respectively		

Cash flow statement (PLN thousand)*

	2006	2005
Cash flow from investing activities		
Inflows from investing activities	125 285	2 449 820
Sale of shares in associates	—	200
Redemption of investment securities	—	2 409 738
Proceeds from sale of intangible assets and tangible fixed assets	2 507	11 026
Sale of assets classified as held for sale according to IFRS 5	74 380	—
Other investing inflows	48 398	28 856
Outflows from investing activities	(5 230 159)	(702 563)
Purchase of a subsidiary, net of cash acquired	(87 689)	(89 940)
Purchase of shares in jointly controlled entities	(44 371)	(17 498)
Purchase of investment securities	(4 616 676)	—
Purchase of intangible assets and tangible fixed assets	(481 423)	(595 125)
Net cash used in investing activities	(5 104 874)	1 747 257
Cash flow from financing activities		
Dividends paid to shareholders	(800 000)	(1 000 000)
Other financing inflows / outflows	51 324	47 763
Net cash generated from / (used in) financing activities	(748 676)	(952 237)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	2 675 007	(2 615 039)
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	11 204 636	13 819 675
Cash and cash equivalents at the end of the period	13 879 643	11 204 636
include those with limited disposal	5 487	2 479
* for the years ended 31 December 2006 and 31 December 2005, respectively		

We issued previously an unqualified audit opinion dated 27 March 2007 on the financial statements for the year ended 31 December 2006 as presented below:

„Independent auditors’ opinion

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

1. We have audited the attached financial statements of Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna (the “Bank”) located in Warsaw at Puławska 15 Street, for the year ended 31 December 2006, containing:
 - the profit and loss account for the period from 1 January 2006 to 31 December 2006 with a net profit amounting to 2,047,391 thousand zlotys,
 - the balance sheet as at 31 December 2006 with total assets amounting to 99,052,833 thousand zlotys,
 - the statement of changes in shareholders’ equity for the period from 1 January 2006 to 31 December 2006 with a net increase in shareholders’ equity amounting to 1,255,330 thousand zlotys,
 - the cash flow statement for the period from 1 January 2006 to 31 December 2006 with a net cash inflow amounting to 2,675,007 thousand zlotys, and
 - the additional notes and explanations (the “attached financial statements”).
2. The truth and fairness of the attached 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 attached 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 attached financial statements in accordance with the following regulations being in force in Poland:
 - chapter 7 of the Accounting Act, dated 29 September 1994 (the “Accounting Act”),
 - the auditing standards issued by the National Chamber of Auditors,
 in order to obtain reasonable assurance whether these financial statements are free of material misstatement. In particular, the audit included examining, to a large extent on a test basis, documentation supporting the amounts and disclosures in the attached financial statements. The audit also included assessing the accounting principles adopted and used and significant estimates made by the Management Board, as well as evaluating the overall presentation of the attached financial statements. We believe our audit has provided a reasonable basis to express our opinion on the attached financial statements treated as a whole.

4. In our opinion, the attached 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 2006 to 31 December 2006, as well as its financial position as at 31 December 2006;
 - have been prepared correctly, i.e. in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU 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 of the Bank for the period from 1 January 2006 to 31 December 2006 and the rules of preparation of annual financial statements (the "Directors' Report") and concluded that the information derived from the attached 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 Laws No 209, item 1744). "

In our opinion the information presented in the published, condensed financial statements on pages 63 to 67 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 2006 and the results of its operations for the period from 1 January 2006 to 31 December 2006, 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
Registration No 130

(—)

Arkadiusz Krasowski
Certified Auditor No 10018/7417

(—)

Dominik Januszewski
Certified Auditor No 9707/7255

Warsaw, 10 April 2007

Publikacja / Published by
PKO Bank Polski

Projekt / Design
Pracownia [pracownia@pracownia.pl]

Fotografie / Photographs:
str. / p. 2 Rajmund Nafalski
str. / p. 6 Joanna Kiernicka
str. / p. 10 Digital Vision Ltd.
str. / p. 18 Tomasz Paczkowski
str. / p. 20 Tomasz Paczkowski
str. / p. 26 Rajmund Nafalski
str. / p. 32 Marcin Czechowicz
str. / p. 38 Tomasz Paczkowski
str. / p. 50 Tomasz Paczkowski
str. / p. 54 Tomasz Paczkowski

ISSN 1508-6941

