

POWSZECHNE TOWARZYSTWO EMERYTALNE
ALLIANZ POLSKA SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ALLIANZ POLSKA OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO
ZA OKRES PÓŁROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ
30 CZERWCA 2004 ROKU

Spis treści

I)	Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.....	3
II)	Bilans	16
III)	Rachunek zysków i strat	18
IV)	Zestawienie zmian w kapitale własnym	20
V)	Zestawienie portfela inwestycyjnego.....	23

I) Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

A) Zarządzający

Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny jest zarządzany przez Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Chocimskiej 17, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy, Sąd Gospodarczy XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000055443.

B) Nazwa Funduszu

Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny wpisany w rejestrze funduszy emerytalnych pod numerem RFe 17.

C) Cel inwestycyjny

Celem działalności lokacyjnej Funduszu jest wzrost wartości aktywów netto osiągany poprzez wzrost wartości lokat. Poziomem odniesienia dla realizacji zamierzonego celu jest średnia ważona stopa zwrotu wszystkich otwartych funduszy.

D) Ograniczenia inwestycyjne

1) Aktywa Funduszu mogą być lokowane w następujących kategoriach lokat:

a) obligacjach, bonach i innych papierach wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, a także w pożyczkach i kredytach udzielanych tym podmiotom,

b) obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych, opiewających na świadczenia pieniężne, gwarantowanych lub poręczanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski, a także depozytach, kredytach i pożyczkach gwarantowanych lub poręczanych przez te podmioty,

c) depozytach bankowych i bankowych papierach wartościowych, w walucie polskiej,

d) depozytach bankowych i bankowych papierach wartościowych, w walutach państw będących członkami OECD oraz innych państw, z którymi Rzeczpospolita Polska zawarła umowy o popieraniu i wzajemnej ochronie inwestycji, z tym że waluty te mogą być nabywane wyłącznie w celu rozliczenia bieżących zobowiązań Funduszu,

e) akcjach spółek notowanych na regulowanym rynku giełdowym, a także notowanych na regulowanym rynku giełdowym prawach poboru, prawach do akcji oraz obligacjach zamiennych na akcje tych spółek,

f) akcjach spółek notowanych na regulowanym rynku pozagiełdowym lub spółek nie notowanych na regulowanym rynku giełdowym i na regulowanym rynku pozagiełdowym, lecz dopuszczonych do publicznego obrotu, a także notowanych na regulowanym rynku pozagiełdowym lub nie notowanych na rynku regulowanym, lecz dopuszczonych do publicznego obrotu prawach poboru, prawach do akcji oraz obligacjach zamiennych na akcje tych spółek,

g) akcjach narodowych funduszy inwestycyjnych,

- h) certyfikatach inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte, specjalistyczne fundusze inwestycyjne zamknięte lub fundusze inwestycyjne mieszane,
 - i) jednostkach uczestnictwa zbywanych przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte,
 - j) obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez jednostki samorządu terytorialnego, ich związki lub miasto stołeczne Warszawa, które zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
 - k) obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez jednostki samorządu terytorialnego, ich związki lub miasto stołeczne Warszawa, które nie są dopuszczone do publicznego obrotu,
 - l) obligacjach przychodowych,
 - m) obligacjach emitowanych przez inne podmioty niż jednostki samorządu terytorialnego, ich związki, miasto stołeczne Warszawa, które zostały zabezpieczone w wysokości odpowiadającej pełnej wartości nominalnej i ewentualnemu oprocentowaniu oraz które zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
 - n) obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez inne podmioty niż jednostki samorządu terytorialnego, ich związki, miasto stołeczne Warszawa, które zostały zabezpieczone w wysokości odpowiadającej wartości nominalnej wraz z ewentualnym oprocentowaniem i które nie zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
 - o) obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez spółki publiczne, innych niż papiery wartościowe, o których mowa w pkt m) i n),
 - p) obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, innych niż w pkt j) i m),
 - q) listach zastawnych,
 - r) kwitach depozytowych, w rozumieniu Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
- 2) Aktywa Funduszu mogą być lokowane w jednostkach uczestnictwa zbywanych przez fundusze inwestycyjne otwarte oraz specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte, jeżeli polityka inwestycyjna tych funduszy inwestycyjnych, wynikająca z ich statutów i okresowo podawana do publicznej wiadomości, polega na lokowaniu aktywów wyłącznie w kategoriach lokat, o których mowa w pkt 1) i pkt 11) z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w pkt 4) – 5).
- 3) Rada Ministrów może określić, w drodze rozporządzenia, inne kategorie lokat niż wymienione w pkt 1), z tym że lokaty w prawa pochodne muszą mieć na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego z lokowaniem aktywów Funduszu, mając na względzie typy ryzyka, które powinny być ograniczone, dostępność instrumentów umożliwiających zmniejszenie ryzyka, możliwość wyceny tych instrumentów oraz efekty ich stosowania.
- 4) Lokaty w kategoriach lokat, o których mowa w pkt 1) lit. a)-m) i p)-r) oraz w pkt 3), powinny stanowić łącznie nie mniej niż 90% wartości aktywów Funduszu.
- 5) Lokaty w poszczególnych kategoriach lokat, o których mowa w pkt 1) lit. b)-o) podlegają następującym ograniczeniom:

- a) w przypadku lokat, o których mowa w pkt 1) lit c), nie więcej niż 5% wartości aktywów Funduszu może być ulokowane w jednym banku albo w dwóch lub większej liczbie banków będących podmiotami związanymi, przy czym w przypadku jednego dowolnie wybranego banku lub grupy banków będących podmiotami związanymi limit ten może wynosić 7,5%,
 - b) w przypadku lokat, o których mowa w pkt 1) lit. h), nie więcej niż 2% wartości aktywów Funduszu może być ulokowane w certyfikatach inwestycyjnych wyemitowanych przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty, w certyfikatach inwestycyjnych emitowanych przez jeden specjalistyczny fundusz inwestycyjny zamknięty lub jeden fundusz inwestycyjny mieszany,
 - c) w przypadku lokat, o których mowa w pkt 1) lit. i), nie więcej niż 5% wartości aktywów Funduszu może być ulokowane w jednostkach uczestnictwa zbywanych przez jeden fundusz inwestycyjny otwarty lub jeden specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, przy czym nie więcej niż 15% wartości aktywów Funduszu może być ulokowane łącznie we wszystkich funduszach inwestycyjnych otwartych oraz specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez jedno towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - d) łączna wartość lokat aktywów Funduszu we wszystkich papierach wartościowych jednego emitenta albo dwóch lub większej liczby emitentów będących podmiotami związanymi nie może przekroczyć 5% wartości tych aktywów,
 - e) łączna wartość lokat aktywów Funduszu w kategorii lokat , o których mowa w pkt 1) lit. d), nie może przekroczyć 5% wartości tych aktywów.
- 6) Lokaty aktywów Funduszu w poszczególnych kategoriach lokat nie mogą przekroczyć:
- a) 20% wartości aktywów – w przypadku lokaty w depozytach bankowych i bankowych papierach wartościowych w walucie polskiej,
 - b) 40% wartości aktywów – w przypadku lokaty w listach zastawnych, w tym nie więcej niż 15% w listach zastawnych nie dopuszczonych do publicznego obrotu,
 - c) 40% wartości aktywów – w przypadku lokaty w akcjach, prawach do akcji, obligacjach zamiennych na akcje, prawach poboru spółek notowanych na regulowanym rynku giełdowym oraz akcjach narodowych funduszy inwestycyjnych, przy czym lokaty w akcjach, prawach do akcji, obligacjach zamiennych na akcje oraz prawach poboru spółek notowanych na rynku równoległym nie mogą przekroczyć łącznie 10% wartości aktywów, (przy tych ograniczeniach uwzględniane są również koszty zakupu akcji nowej emisji, do których uprawniają prawa poboru),
 - d) 10% wartości aktywów - w przypadku lokaty w akcjach, prawach do akcji, obligacjach zamiennych na akcje oraz prawach poboru spółek notowanych na regulowanym rynku pozagiełdowym oraz spółek nie notowanych na regulowanym rynku giełdowym i na regulowanym rynku pozagiełdowym, lecz dopuszczonych do publicznego obrotu (przy tych ograniczeniach uwzględniane są również koszty zakupu akcji nowej emisji, do których uprawniają prawa poboru),
 - e) 10% wartości aktywów – w przypadku lokaty w kwitach depozytowych, w rozumieniu Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - f) 10% wartości aktywów – w przypadku lokaty w certyfikatach inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte, specjalistyczne fundusze inwestycyjne zamknięte oraz fundusze inwestycyjne mieszane,

- g) 15% wartości aktywów – w przypadku lokaty w jednostkach uczestnictwa zbywanych przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte,
 - h) 40% wartości aktywów – w przypadku lokaty w obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez jednostki samorządu terytorialnego, ich związki lub miasto stołeczne Warszawa, które zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
 - i) 20% wartości aktywów – w przypadku lokaty w obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez jednostki samorządu terytorialnego, ich związki lub miasto stołeczne Warszawa, które nie są dopuszczone do publicznego obrotu,
 - j) 20% wartości aktywów – w przypadku lokaty w zabezpieczonych, w wysokości wartości nominalnej wraz z ewentualnym oprocentowaniem, obligacjach emitowanych przez inne podmioty niż jednostki samorządu terytorialnego, ich związki lub miasto stołeczne Warszawa, które zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
 - k) 10% wartości aktywów - w przypadku lokaty w zabezpieczonych, w wysokości wartości nominalnej wraz z ewentualnym oprocentowaniem, obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez inne podmioty niż jednostki samorządu terytorialnego, ich związki lub miasto stołeczne Warszawa, które nie zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
 - l) 20% wartości aktywów - w przypadku lokaty w obligacjach przychodowych,
 - m) 10% wartości aktywów - w przypadku lokaty w niezabezpieczonych obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez spółki publiczne,
 - n) 5% wartości aktywów - w przypadku lokaty w niezabezpieczonych obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych, których emitentem jest spółka niepubliczna, które zostały dopuszczone do publicznego obrotu.
- 7) Lokaty aktywów Funduszu w kategoriach lokat, o których mowa w pkt 6) lit. c)-g), mogą stanowić łącznie nie więcej niż 60% wartości aktywów Funduszu.
- 8) Lokaty aktywów Funduszu w kategorii lokat, o których mowa w pkt 6) lit. c)-e), nie mogą stanowić więcej niż 10% jednej emisji, przy czym jeśli pomiędzy papierami wartościowymi różnych emisji, ale tego samego emitenta, nie występują żadne różnice w zakresie uprawnień przysługujących ich posiadaczom, ograniczenie to stosuje się łącznie do wszystkich emisji.
- 9) Lokaty aktywów Funduszu w kategorii lokat, o których mowa w pkt 6) lit. f), nie mogą stanowić więcej niż 35% jednej emisji, przy czym jeśli pomiędzy papierami wartościowymi różnych emisji, ale tego samego emitenta, nie występują żadne różnice w zakresie uprawnień przysługujących ich posiadaczom ograniczenie to stosuje się łącznie do wszystkich emisji.
- 10) Łączna wartość lokat aktywów Funduszu ulokowanych w listach zastawnych jednego emitenta albo emitentów, będących podmiotami związanymi, nie może przekroczyć 10% wartości tych aktywów.
- 11)
- a) Aktywa Funduszu mogą być lokowane poza granicami kraju w papiery wartościowe emitowane przez spółki notowane na podstawowych giełdach rynków kapitałowych państw obcych będących członkami OECD lub innych państw obcych, a także w papiery skarbowe emitowane przez rządy lub banki centralne tych państw oraz tytuły uczestnictwa emitowane

- przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę w tych państwach, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
- b) Łączna wartość lokat aktywów Funduszu w kategorii lokat, o których mowa w niniejszym punkcie, nie może przekroczyć 5% wartości tych aktywów,
- c) Do lokat, o których mowa w niniejszym punkcie, zastosowanie mają ograniczenia wskazane w poprzednich punktach.
- 12) W celu obliczenia maksymalnej części aktywów Funduszu w poszczególnych kategoriach lokat, dla celów ustalenia zgodności z obowiązującymi ograniczeniami, do wartości dłużnych papierów wartościowych zalicza się wartość naliczonych odsetek na dzień wyceny.
- 13) Aktywa Funduszu nie mogą być lokowane w :
- a) akcjach lub innych papierach wartościowych emitowanych przez PTE Allianz Polska S.A. zarządzające Funduszem,
- b) akcjach lub innych papierach wartościowych emitowanych przez akcjonariusza PTE Allianz Polska S.A. zarządzającego Funduszem,
- c) akcjach lub innych papierach wartościowych emitowanych przez podmioty będące podmiotami związanymi w stosunku do podmiotów określonych w lit. a) i b).
- 14) Fundusz nie może:
- a) zbywać swoich aktywów:
- PTE Allianz Polska S.A.,
 - członkom zarządu lub rady nadzorczej PTE Allianz Polska S.A.,
 - osobom zatrudnionym w PTE Allianz Polska S.A.,
 - osobom pozostającym z osobami wymienionymi w dwóch poprzedzających punktach w związku małżeńskim, stosunku pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie,
 - akcjonariuszom PTE Allianz Polska S.A.,
 - podmiotowi związanemu w stosunku do PTE Allianz Polska S.A.,
 - podmiotowi związanemu w stosunku do akcjonariuszy PTE Allianz Polska S.A.
- b) nabywać za swoje aktywa aktywów od któregośkolwiek z podmiotów wymienionych w lit. a),
- c) udzielać pożyczek, gwarancji i poręczeń, z zastrzeżeniem pkt 1) i pkt 11) lit. a) oraz pkt 15).
- 15) Fundusz może udzielać z aktywów pożyczek środków pieniężnych podmiotom, o których mowa w pkt 1) lit. e) i f), przy czym pożyczki takie są równoznaczne z lokatą w akcjach tych podmiotów.
- 16) Fundusz może udzielać pożyczek papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, zgodnie z przepisami regulującymi publiczny obrót papierami wartościowymi.
- 17) Pożyczki i kredyty zaciągnięte przez Fundusz nie mogą przekraczać 1,5% wartości jego aktywów.
- 18) W ramach działalności lokacyjnej poza granicami kraju, Fundusz może powierzyć, w zakresie określonym w pkt 11), zarządzanie swoimi aktywami podmiotom mającym siedzibę

na obszarze państw, o których mowa w tym punkcie, które są uprawnione do prowadzenia działalności w zakresie zarządzania cudzymi aktywami na mocy przepisów obowiązujących w tych państwach.

19)

a) Aktywa funduszu nie mogą być lokowane w banku, który jest:

- akcjonariuszem PTE Allianz Polska S.A.,
- podmiotem związanym w stosunku do PTE Allianz Polska S.A.,
- podmiotem związanym w stosunku do akcjonariuszy PTE Allianz Polska S.A.

b) Fundusz nie może zawierać z podmiotami, o których mowa w lit. a), umów lub dokonywać innych czynności prawnych związanych z lokowaniem aktywów funduszu,

c) Ograniczenie, o którym mowa w lit. a) i b), nie dotyczy lokat w depozytach bankowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 14 dni, o łącznej wartości nie większej niż 2% wartości aktywów Funduszu,

d) Ograniczenie, o którym mowa w lit. b), nie dotyczy świadczenia usług w ramach działalności maklerskiej w rozumieniu Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

20) Fundusz nie może nabywać jednostek uczestnictwa zbywanych przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte lub certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte, specjalistyczne fundusze inwestycyjne zamknięte lub fundusze inwestycyjne mieszane, zarządzane przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych, którego akcjonariuszami są akcjonariusze PTE Allianz Polska S.A. lub podmioty z nimi związane.

21) Fundusz nie może nabywać tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę w państwach będących członkami OECD lub innych państwach, jeżeli akcjonariuszami (udziałowcami) tej instytucji są akcjonariusze PTE Allianz Polska S.A. lub jednostki dominujące w stosunku do tych akcjonariuszy w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 37 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 oraz z 2003 r., Nr 60, poz. 535, Nr 139, poz. 1324 i Nr 229, poz. 2276).

22) Jeżeli z niezależnych od Funduszu przyczyn, opisanych w art. 149 Ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, naruszone zostaną powyższe zasady, Fundusz niezwłocznie obowiązany jest podjąć kroki, zgodnie z art. 149, w celu dostosowania działalności lokacyjnej do wymogów określonych w prawie.

E) Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2004 roku.

Dniem bilansowym był 30 czerwca 2004 roku.

F) Kontynuowanie działalności

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

G) Zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku Nr 76, poz. 694) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 marca 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 50, poz. 481).

Operacje Funduszu ujmowane są w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych, którymi są wyciągi bankowe, potwierdzenia zawarcia transakcji z biur maklerskich i banków, wyciąg z rachunku papierów wartościowych u Depozytariusza, raporty Agenta Transferowego oraz wewnętrzne noty księgowe.

1) Kapitał Funduszu

a) Zwiększenia kapitału

Wpłaty środków za członków Funduszu dokonywane przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień, w którym przekazane środki zasiliły odrębny rachunek bankowy zwany rachunkiem przeliczeniowym.

Na podstawie wyciągu bankowego i po ustaleniu, którego członka Funduszu dotyczą przekazane środki, Agent Transferowy przelicza środki na jednostki rozrachunkowe według wartości jednostki rozrachunkowej z dnia wpłaty lub dnia, w którym nastąpi przyporządkowanie środków indywidualnemu członkowi Funduszu.

Indywidualną kwotę kapitału ustala się pomniejszając o opłatę od składki kwotę środków przekazanych za członka Funduszu. Tak ustalona kwota dzielona jest przez wartość jednostki rozrachunkowej w celu wyznaczenia liczby jednostek rozrachunkowych, które zapisywane są w rejestrze członka Funduszu.

b) Zmniejszenia kapitału

Umorzenie jednostek rozrachunkowych członka Funduszu powoduje zmniejszenie kapitału. Indywidualną kwotę umorzenia stanowi kwota iloczynu liczby jednostek rozrachunkowych członka Funduszu i wartości jednostki rozrachunkowej według wartości na dzień poprzedzający dzień przeliczenia jednostek rozrachunkowych na środki pieniężne.

Zmiany w kapitale ujmowane są w księgach Funduszu na dzień przeliczenia. Podstawą zapisów w Księdze Głównej Funduszu jest raport Agenta Transferowego o zmianach w kapitale.

2) Kapitał rezerwowy

Zmiany w kapitale rezerwowym ujmowane są w księgach Funduszu na dzień przeliczenia. Podstawą zapisów w Księdze Głównej Funduszu jest raport Agenta Transferowego o zmianach w kapitale rezerwowym.

3) Kapitał premiowy

Zmiany w kapitale premiowym ujmowane są w księgach Funduszu na dzień przeliczenia. Podstawą zapisów w Księdze Głównej Funduszu jest raport Agenta Transferowego o zmianach w kapitale premiowym.

4) Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego

Zmiany w kapitale części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego ujmowane są w księgach Funduszu na dzień przeliczenia. Podstawą zapisów w Księdze Głównej Funduszu jest raport Agenta Transferowego o zmianach w kapitale części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego.

5) Transakcje nabycia / zbycia składników portfela inwestycyjnego

Dniem ujęcia w księgach Funduszu transakcji na papierach wartościowych, jest data zawarcia umowy, o której mowa w art. 7 ust. 3 prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

6) Transakcje pozostałe

W przypadku umowy mającej za przedmiot nabycie lub zbycie praw majątkowych innych niż te, o których mowa w pkt. 5), prawa te ujmuje się w księgach rachunkowych jako nabyte lub zbyte w dacie rozliczenia.

7) Składniki portfela inwestycyjnego

Nabyte składniki portfela inwestycyjnego ujęte są w cenach nabycia. Cena nabycia składników portfela inwestycyjnego nabytych nieodpłatnie wynosi zero.

W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych łącznie.

Cena nabycia obejmuje prowizje maklerskie.

8) Prawa z papierów wartościowych

a) Prawo do dywidendy

Prawo do dywidendy zostaje ujęte w księgach funduszu w dniu, w którym akcje są po raz pierwszy notowane bez prawa do dywidendy.

b) Prawo poboru

Prawo poboru zostaje ujęte w księgach funduszu w dniu, w którym akcje są po raz pierwszy notowane bez prawa poboru.

9) Przychody z inwestycji

a) Przychody z tytułu dywidend

Dywidendy z akcji stanowią przychód i zwiększają wynik finansowy Funduszu. Dywidendy ujmuje się jako należności. Wyplacona dywidenda pomniejsza należności Funduszu z tytułu dywidend.

b) Przychody z tytułu odsetek od lokat i rachunków bankowych

Odsetki są naliczane memoriałowo proporcjonalnie do upływu czasu od dnia następnego po dniu otwarcia lokaty do dnia zapadalności lokaty. Pierwszym dniem naliczenia odsetek od depozytu jest dzień następny po dniu zapisania lokaty w księgach Funduszu.

Jeżeli termin wygaśnięcia lokaty następuje po dniu bilansowym odsetki są naliczane memoriałowo proporcjonalnie do upływu czasu od dnia następnego po dniu otwarcia lokaty do dnia bilansowego.

c) Przychody z tytułu odsetek od obligacji

Ustalenie wartości należnych odsetek następuje w oparciu o publikowaną przez emitenta tabelę odsetek.

Rozpoczęcie naliczania przychodów z tytułu odsetek od zakupionych obligacji następuje w dniu następnym po dniu rozliczenia transakcji nabycia obligacji.

Naliczenie przychodów z tytułu należnych odsetek od obligacji sprzedanych na rynku wtórnym objętym gwarantowanym systemem rozliczeń następuje w kolejnych dniach do dnia rozliczenia sprzedaży obligacji.

d) Przychody z tytułu dyskonta od dłużnych papierów wartościowych

Amortyzacji metodą liniową podlega dyskonto dla krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych nie dopuszczonych do publicznego obrotu nabytych poniżej nominalu oraz dla dłużnych papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, lecz nie notowanych na rynku regulowanym.

e) Dodatnie różnice pomiędzy wartością obligacji przekazanych przez Skarb Państwa a wartością zobowiązań Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu nieprzekazanych składek do Funduszu

Różnica pomiędzy wartością obligacji, które Skarb Państwa przekazał w zamian za zobowiązanie Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu nieprzekazanych składek do Funduszu a wartością zobowiązania, o ile jest dodatnia, stanowi przychód Funduszu.

f) Zrealizowane dodatnie różnice kursowe

W ciągu okresu sprawozdawczego ujmuje się w księgach rachunkowych, wyrażone w walutach obcych, operacje Funduszu dotyczące środków pieniężnych, udziałów i papierów wartościowych - po kursie kupna lub sprzedaży banku, z którego usług korzysta Fundusz.

Zrealizowane dodatnie różnice kursowe zalicza się do zrealizowanych zysków z inwestycji.

g) Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe

Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe zalicza się do niezrealizowanego zysku z wyceny składników portfela inwestycyjnego.

Różnice z wyceny lokat denominowanych w obcych walutach wynikają z porównania kursów walutowych średniego NBP z kursem sprzedaży banku, z którego usług Fundusz korzysta z dnia wprowadzenia do ksiąg tego składnika portfela inwestycyjnego.

10) Koszty operacyjne

a) Koszty Depozytariusza

Wynagrodzenie Depozytariusza obciąża aktywa Funduszu. Depozytariusz otrzymuje wynagrodzenie za przechowywanie aktywów, za obsługę rachunków bankowych Funduszu, za rozliczanie transakcji oraz opłaty ponoszone na rzecz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych.

b) Koszty zarządzania

Koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo obciążają aktywa Funduszu. Kwota wynagrodzenia obliczana jest na każdy dzień ustalania wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w wysokości 0,045% wartości aktywów netto w skali miesiąca.

c) Koszty zasilenia rachunku premiowego

Koszty zasilenia rachunku premiowego obciążają aktywa Funduszu. Kwota wynagrodzenia obliczana jest na każdy dzień ustalania wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w wysokości 0,005% wartości aktywów netto w skali miesiąca.

d) Amortyzacja premii

Amortyzacji metodą liniową podlega premia dla krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych nie dopuszczonych do publicznego obrotu nabytych powyżej nominalu oraz dla dłużnych papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, lecz nie notowanych na rynku regulowanym.

e) Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek

Odsetki są naliczane memoriałowo proporcjonalnie do upływu czasu od dnia następnego po dniu zaciągnięcia przez Fundusz kredytu do dnia spłaty. Jeżeli termin spłaty kredytu następuje po dniu bilansowym odsetki są naliczane memoriałowo proporcjonalnie do upływu czasu od dnia następnego po dniu zaciągnięcia kredytu do dnia bilansowego.

f) Ujemne różnice pomiędzy wartością obligacji przekazanych przez Skarb Państwa a wartością zobowiązań Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu nieprzekazanych składek do Funduszu

Różnica pomiędzy wartością obligacji, które Skarb Państwa przekazał w zamian za zobowiązanie Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu nieprzekazanych składek do Funduszu a wartością zobowiązania, o ile jest ujemna, stanowi koszt pokrywany z aktywów Funduszu.

g) Zrealizowane ujemne różnice kursowe

Zrealizowane ujemne różnice kursowe zalicza się do zrealizowanych strat z inwestycji.

h) Niezrealizowane ujemne różnice kursowe

Niezrealizowane ujemne różnice kursowe zalicza się do niezrealizowanej straty z wyceny składników portfela inwestycyjnego.

Różnice z wyceny lokat denominowanych w obcych walutach wynikają z porównania kursów walutowych średniego NBP z kursem sprzedaży banku, z którego usług Fundusz korzysta z dnia wprowadzenia do ksiąg tego składnika portfela inwestycyjnego.

H) Wycena składników portfela inwestycyjnego

Wycena aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych następuje według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożności.

W przypadku dłużnych skarbowych papierów wartościowych, dla których ustalany jest kurs fixingowy na ERSPW, rynkiem wyceny jest ERSPW.

1) Wycena dłużnych papierów wartościowych

a) Bony skarbowe

Bony skarbowe wyceniane są metodą liniowej amortyzacji dyskonta.

b) Obligacje

Wartość obligacji ustala się w oparciu o kurs nominału z notowań giełdowych. Wartość obligacji powiększa się o wartość należnych w dniu wyceny odsetek.

Dłużne papiery wartościowe nie dopuszczone do publicznego obrotu nabyte z dyskontem lub premią są wyceniane metodą liniowej amortyzacji dyskonta lub premii.

2) Wycena akcji

Wartość akcji, które znajdują się w portfelu funduszu ustala się w oparciu o cenę rynkową.

Akcje dopuszczone do publicznego obrotu, lecz nie notowane na rynku regulowanym, wycenia się według ceny nabycia na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej.

Akcje notowane na regulowanym rynku pozagiełdowym podlegają wycenie w oparciu o średnią cenę transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję w czasie dnia obrotu.

I) Wycena środków pieniężnych

Środki pieniężne, lokaty, należności i zobowiązania wyrażone w walucie obcej są przeszacowywane według kursu średniego NBP obowiązującego w dniu wyceny.

J) Zasada FIFO

W przypadku sprzedaży składników portfela inwestycyjnego Funduszu stosuje się zasadę FIFO, to znaczy jako pierwszy sprzedaży podlega ten składnik, który został zakupiony po najwyższej cenie.

K) Zmiany prezentacji danych finansowych

Z uwagi na zmianę rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 marca 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 50, poz. 481) nastąpiła zmiana w prezentacji poszczególnych elementów sprawozdania finansowego Funduszu.

Odsetki od papierów dłużnych ujmowane dotychczas jako należności prezentowane są jako składnik portfela inwestycyjnego.

Pojawiły się nowe składniki kapitałów: kapitał premiowy oraz kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego oraz zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy.

W rachunku zysków i strat w szczególności pojawiła się nowa pozycja kosztów operacyjnych tj. koszt zasilenia rachunku premiowego.

L) Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym zmieniono moment ujawniania w księgach rachunkowych Funduszu należności i zobowiązań wynikających z zawartych transakcji. Począwszy od 1 kwietnia 2004 roku transakcje na papierach wartościowych są ujmowane na dzień zawarcia umowy, o której mowa w art. 7 ust 3 prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

Z uwagi na wycofanie środków zgromadzonych na rachunku rezerwowym zmieniono sposób zasilania tegoż rachunku. Z dniem 7 kwietnia Towarzystwo przestało zasilać rachunek rezerwowy. Zasilenie rachunku rezerwowego odbywa się poprzez przeniesienie jednostek rozrachunkowych rachunku premiowego.

Utworzono w Funduszu rachunek premiowy oraz część dodatkową Funduszu Gwarancyjnego. Zasilanie rachunku premiowego odbywa się poprzez obciążanie aktywów Funduszu. Część dodatkową Funduszu Gwarancyjnego zasila Towarzystwo z własnych środków do wysokości **maksymalnie 0,4 %** wartości aktywów netto Funduszu.

Odsetki od papierów dłużnych ujmuje się łącznie z nominałem.

Wynik finansowy roku obrotowego nie podlega podziałowi pomiędzy poszczególne rodzaje kapitałów a jedynie zasila zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy.

M) Zmiany zasad tworzenia rachunku rezerwowego

Zgodnie z art. 11 ustawy z dnia 27 sierpnia 2003 r. o zmianie ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych oraz niektórych innych ustaw PTE Allianz Polska S.A. w dniu 7 kwietnia 2004 roku wycofało część środków na rachunku rezerwowym powyżej 0,4 % aktywów Funduszu. Wycofanie oznaczało umorzenie części jednostek rozrachunkowych. Wysokość zwrotu do Towarzystwa wyniosła 14 501 836,87 złotych. Kwota ta została obliczona jako nadwyżka środków zgromadzonych na rachunku rezerwowym ponad wymagane 0,4 % wartości aktywów Funduszu do przeniesienia na część dodatkową Funduszu Gwarancyjnego.

Wartość jednostki na dzień 06.04.2004	17,90
Liczba jednostek funduszu rezerwowego na dzień 06.04.2004	1 119 659,7821
Liczba jednostek rozrachunkowych przeniesiona na część dodatkową FG	309 501,2976
Liczba jednostek rozrachunkowych do umorzenia	810 158,4845
Wysokość zwrotu do Towarzystwa	14 501 836,87

Kapitał rezerwowy otwartego funduszu (wartość środków na rachunku rezerwowym) według stanu na dzień 06 kwietnia 2004 r.	20 041 910,10
Wysokość zwrotu do Towarzystwa	(14 501 836,87)
Wartość środków przeniesiona na część dodatkową Funduszu Gwarancyjnego	(5 540 073,23)
Wartość kapitału rezerwowego Funduszu na dzień 7 kwietnia 2004 r. po wycofaniu środków przez Towarzystwo i po przeniesieniu części środków na część dodatkową Funduszu Gwarancyjnego	0,00

II) Bilans

Bilans Allianz Polska OFE w złotych

BILANS		według stanu na dzień	
		30 czerwca 2003r.	30 czerwca 2004r.
I.	Aktywa	1 023 931 895,33	1 430 196 820,57
1.	Portfel inwestycyjny	1 018 150 751,98	1 422 314 425,64
2.	Środki pieniężne	4 706 953,14	2 009 430,53
	a) na rachunkach bieżących	0,00	0,00
	b) na rachunku przeliczeniowym	4 706 953,14	2 009 430,53
	- na rachunku wpłat	4 686 078,47	1 909 769,86
	- na rachunku wypłat	19 943,31	98 729,31
	- do wyjaśnienia	931,36	931,36
	c) na pozostałych rachunkach	0,00	0,00
3.	Należności	1 074 190,21	5 872 964,40
	a) z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	0,00	0,00
	b) z tytułu dywidend	968 403,00	353 684,80
	c) z tytułu pożyczek	0,00	0,00
	d) z tytułu odsetek	0,00	0,00
	e) od towarzystwa	105 787,21	19 850,58
	f) z tytułu wpłat na rachunek premiowy	0,00	73 861,02
	f) pozostałe należności	0,00	5 425 568,00
4.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
II.	Zobowiązania	2 317 863,01	13 199 028,04
1.	Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	1 909 762,50	5 340 301,41
2.	Z tytułu pożyczek i kredytów	0,00	0,00
3.	Wobec członków	1 066,56	7 227 901,47
4.	Wobec towarzystwa	236 162,19	378 258,87
5.	Wobec depozytariusza	0,00	0,00
6.	Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku rezerwowym	67 303,28	0,00
7.	Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku premiowym	0,00	73 861,02
8.	Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	0,00
9.	Pozostałe zobowiązania	24 800,67	105 443,17
10.	Rozliczenia międzyokresowe	78 767,81	73 262,10
III.	Aktywa netto (I - II)	1 021 614 032,32	1 416 997 792,53
IV.	Kapitał funduszu	826 923 385,64	1 107 460 414,64

V.	Kapitał rezerwowy	12 347 947,89	-4 555 641,62
VI.	Kapitał premiowy	0,00	129 444,53
VII.	Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	5 540 073,23
VIII.	Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy	182 342 698,79	308 423 501,75
1.	Zakumulowany, nierozdysponowany wynik z inwestycji	87 363 775,44	140 549 659,15
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	13 872 137,61	47 819 576,34
3.	Niezrealizowany zysk (strata) z inwestycji	81 106 785,74	120 054 266,26
4.	Zakumulowane przychody z tytułu pokrycia niedoboru	0,00	0,00
IX.	Kapitały i zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy razem (IV + V + VI + VII + VIII)	1 021 614 032,32	1 416 997 792,53

III) Rachunek zysków i strat

Rachunek zysków i strat Allianz Polska OFE w złotych

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		Za okres:	
		Od 1 stycznia do 30 czerwca 2003r.	Od 1 stycznia do 30 czerwca 2004r.
I.	Przychody operacyjne	24 364 317,24	31 554 033,23
1.	Przychody portfela inwestycyjnego	24 279 560,29	31 301 427,07
	a) dywidendy i udziały w zyskach	1 343 148,30	3 160 115,38
	b) odsetki, w tym:	22 936 411,99	28 101 422,84
	- odsetki od dłużnych papierów wartościowych	22 172 526,23	27 337 454,05
	- odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych	763 885,76	763 532,20
	- pozostałe	0,00	436,59
	c) odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	0,00	38 875,20
	d) przychody z tytułu udzielonych pożyczek i kredytów	0,00	0,00
	e) przychody z tytułu pożyczek w papierach wartościowych	0,00	0,00
	f) pozostałe przychody portfela inwestycyjnego	0,00	1 013,65
2.	Przychody ze środków pieniężnych na rachunkach bankowych	84 756,95	82 640,31
3.	Pozostałe przychody	0,00	169 965,85
II.	Koszty operacyjne	2 865 885,69	4 236 836,64
1.	Koszty zarządzania Funduszem	2 716 896,30	3 770 836,96
2.	Koszty zasilenie rachunku premiowego	0,00	205 664,58
3.	Koszty wynagrodzenie depozytariusza	147 897,96	199 332,55
4.	Koszty portfela inwestycyjnego, w tym:	1 091,43	61 002,55
	a) amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych nabytych powyżej wartości nominalnej	1 091,43	60 681,90
	b) pozostałe koszty inwestycyjne	0,00	320,65
5.	Koszty zaciągniętych pożyczek i kredytów	0,00	0,00
6.	Przychody z tytułu uzupełnienia aktywów funduszu środkami zgromadzonymi na rachunku premiowym	0,00	0,00
7.	Pozostałe koszty	0,00	0,00
III.	Wynik z inwestycji (I - II)	21 498 431,55	27 317 196,59
IV.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	27 140 169,81	40 572 360,77
1.	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	17 318 498,20	31 873 090,91
2.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	9 821 671,61	8 699 269,86
V.	Wynik z operacji (III + IV)	48 638 601,36	67 889 557,36

VI.	Przychody z tytułu pokrycia niedoboru	0,00	0,00
VII.	Wynik finansowy (V + VI)	48 638 601,36	67 889 557,36

IV) Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym Allianz Polska OFE w złotych.

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM		Za okres	
		od 1 stycznia do 30 czerwca 2003r.	od 1 stycznia do 30 czerwca 2004r.
I.	Kapitały razem funduszu na początek okresu	839 749 049,24	1 210 766 805,46
1.	Kapitał funduszu na początek okresu sprawozdawczego	695 765 496,32	955 923 593,51
1.1.	Zmiany w kapitale funduszu	131 157 889,32	151 536 821,13
	a) zwiększenia z tytułu:	138 655 747,24	163 453 821,45
	- wpłat członków	128 315 737,14	151 753 718,88
	- otrzymanych wypłat transferowych	10 339 735,92	11 676 491,29
	- pokrycia szkody	274,18	23 611,28
	- pozostałe	0,00	0,00
	b) zmniejszenia z tytułu:	7 497 857,92	-11 917 000,32
	- wypłat do zakładów emerytalnych	0,00	0,00
	- wypłat transferowych	7 267 942,52	-11 677 383,65
	- wypłat osobom uprawnionym	150 370,78	-156 674,24
	- zwrotu błędnie wpłaconych składek	79 544,62	-82 942,43
	- pozostałe	0,00	0,00
1.2.	Kapitał funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	826 923 385,64	1 107 460 414,64
2.	Kapitał rezerwowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego	10 279 455,49	14 309 267,56
2.1.	Zmiany w kapitale rezerwowym	2 068 492,40	-18 864 909,18
	a) zwiększenia z tytułu	2 068 492,40	1 177 000,92
	- wpłat towarzystwa	2 068 492,40	1 177 000,92
	- przeniesienia środków z rachunku premiowego	0,00	0,00
	b) zmniejszenia z tytułu	0,00	-20 041 910,10
	- wypłat na rzecz towarzystwa	0,00	-14 501 836,87
	- pozostałe	0,00	-5 540 073,23
2.2.	Kapitał rezerwowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	12 347 947,89	-4 555 641,62
3.	Kapitał premiowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego	0,00	0,00
3.1.	Zmiany w kapitale premiowym	0,00	129 444,53
	a) zwiększenia z tytułu	0,00	129 444,53
	- wpłat towarzystwa	0,00	129 444,53
	b) zmniejszenia z tytułu	0,00	0,00

	- zasilenie rachunku rezerwowego	0,00	0,00
	- zasilenie funduszu	0,00	0,00
	- pozostałe	0,00	0,00
3.2.	Kapitał premiowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	0,00	129 444,53
4.	Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na początek okresu sprawozdawczego	0,00	0,00
4.1.	Zmiany w kapitale części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	0,00	5 540 073,23
	a) zwiększenia z tytułu	0,00	5 540 073,23
	- wpłat towarzystwa	0,00	5 540 073,23
	b) zmniejszenia z tytułu	0,00	0,00
	- zasilenie funduszu	0,00	0,00
	- wypłat na rzecz towarzystwa	0,00	0,00
4.2.	Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego na koniec okresu sprawozdawczego	0,00	5 540 073,23
5.	Wynik finansowy	182 342 698,79	308 423 501,75
II.	Kapitały razem w dyspozycji funduszu na koniec okresu (1.2 + 2.2 + 3.2 + 4.2 + 5)	1 021 614.032,32	1 416 997 792,53

V) Zestawienie portfela inwestycyjnego

Zestawienie portfela inwestycyjnego Allianz Polska OFE.

Instrument finansowy		według stanu na dzień				według stanu na dzień			
		30 czerwca 2003r.				30 czerwca 2004r.			
		Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w zł)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w zł)	Wartość bieżąca (w zł)	Udział w aktywach (w %)
1	Obligacje skarbowe		728 417 494,79	815 556 486,33	79,65 %		856 257 450,88	895 595 276,70	62,62 %
	DZ0110 – 2010/01/18 – 6,94%	11 000	10 764 600,00	11 901 890,00	1,16 %	11.000	10 764 600,00	11 772 530,00	0,82 %
	DZ1111 – 2011/11/24 – 5,41%	0	0,00	0,00	0,00 %	21.926	21 816 412,84	22 350 706,62	1,56 %
	DS1109 – 2009/11/24 – 6%	36 000	27 427 350,00	39 270 240,00	3,83 %	16.000	10 229 900,00	15 632 000,00	1,09 %
	DS1110 – 2010/11/24 – 6%	75 000	72 147 500,00	81 925 500,00	8,00 %	0	0,00	0,00	0,00 %
	DS1013 – 2013/10/24 – 5%	80 000	77 430 200,00	82 088 800,00	8,02 %	0	0,00	0,00	0,00 %
	OS0204 – 2004/02/12 – 10%	10 000	9 710 000,00	10 678 100,00	1,04 %	0	0,00	0,00	0,00 %
	OS0604 – 2004/06/12 – 10%	15 000	14 672 500,00	15 748 800,00	1,54 %	0	0,00	0,00	0,00 %
	OS1004 – 2004/10/12 – 10 %	20 000	20 300 000,00	22 778 200,00	2,22 %	20.000	20 300 000,00	21 661 600,00	1,51 %
	PS0205 – 2005/02/12 – 8,5%	25 980	23 626 040,00	28 243 897,20	2,76 %	78.980	77 252 140,00	82 358 764,40	5,76 %
	PS0206 – 2006/02/12 – 8,5%	20 000	20 158 000,00	22 392 800,00	2,19 %	20.000	20 158 000,00	20 981 600,00	1,47 %
	PS0506 – 2006/05/12 – 8,5%	40 000	40 380 000,00	44 255 200,00	4,32 %	40.000	40 380 000,00	41 184 400,00	2,88 %
	PS0507 – 2007/05/12 – 8,5%	80 000	83 082 200,00	90 830 400,00	8,87 %	65.000	66 878 200,00	67 373 150,00	4,71 %
	PS0605 – 2005/06/12 – 8,5%	22 000	18 631 600,00	23 543 960,00	2,30 %	120.000	122 167 200,00	122 086 800,00	8,54 %
	PS0608 – 2008/06/24 – 5,75%	50 000	51 576 200,00	51 797 000,00	5,06 %	30.000	28 592 500,00	28 228 500,00	1,97 %
	PS1004 – 2004/10/12 – 8,5%	30 000	28 450 000,00	33 143 400,00	3,24 %	30.000	28 450 000,00	31 975 500,00	2,24 %
	PS1005 – 2005/10/12 – 8,5%	32 000	27 330 000,00	36 408 960,00	3,56 %	74.950	73 226 845,00	80 672 432,50	5,64 %
	PS1106 – 2006/11/12 – 8,5%	73 000	73 597 080,00	84 866 880,00	8,29 %	78.000	78 834 580,00	83 869 500,00	5,86 %
	OK0405 – 2005/04/12	0	0,00	0,00	0,00 %	60.000	56 892 000,00	56 952 000,00	3,98 %
	OK0406 – 2006/04/12	0	0,00	0,00	0,00 %	22.000	19 233 000,00	19 375 400,00	1,35 %
	OK0804 – 2004/08/21	40 000	36 668 000,00	37 900 000,00	3,70 %	40.000	36 668 000,00	39 656 000,00	2,77 %
	OK0805 – 2005/08/21	0	0,00	0,00	0,00 %	40.000	36 919 000,00	37 096 000,00	2,59 %
	OK1204 – 2004/12/12	50 000	45 325 000,00	46 725 000,00	4,56 %	90.000	84 096 000,00	87 489 000,00	6,12 %

	USD - 2012/07/03 - 6,25%	6 500	28 612 151,75	30 258 045,91	2,95 %	0	0,00	0,00	0,00 %
2	Papiery wartościowe gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa		0,00	0,00	0,00 %		14 200 000,00	14 539 096,00	1,02 %
	Polskie Koleje Państwowe S.A. – 2006/02/11 –5,97%	0,00	0,00	0,00	0,00 %	142	14 200 000,00	14 539 096,00	1,02 %
3	Depozyty w bankach krajowych		21 866 962,79	21 866 962,79	2,14 %		10 302 051,56	10 302 051,56	0,72 %
	Deutsche Bank Polska S.A. – 2003/07/01 – 4,80 %		21 866 962,79	21 866 962,79	2,14 %		0,00	0,00	0,00 %
4	Niezabezpieczone całkowicie dłużne papiery wartościowe niedopuszczone do PO, a emitowane przez spółki publiczne		4 406 362,93	4 447 238,93	0,43 %		13 832 116,41	15 601 717,60	1,09 %
5	Akcje spółek notowanych na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych		149 349 612,63	163 867 063,93	16,00 %		343 545 530,32	443 051 456,04	30,98 %
	Amica Wronki S.A.	206 880	7 430 170,56	4 344 480,00	0,42 %	350 838	13 994 390,50	14 384 358,00	1,01 %
	Bank Zachodni WBK S.A.	30 365	1 822 909,02	2 037 491,50	0,20 %	229 024	18 251 413,45	19 783 093,12	1,38 %
	Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne Jelfa S.A.	86 843	3 799 024,47	4 029 515,20	0,39 %	333 615	19 066 450,15	23 029 443,45	1,61 %
	Grupa Kęty S.A.	138 100	5 608 820,43	11 255 150,00	1,10 %	127 437	6 431 347,99	18 112 620,81	1,27 %
	KGHM Polska Miedź S.A.	0	0,00	0,00	0,00 %	1 672 428	42 172 083,12	47 563 852,32	3,33 %
	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	40 154	3 894 401,13	4 055 554,00	0,40 %	312 108	33 607 847,43	38 620 243,92	2,70 %
	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	1 952 081	36 509 024,85	36 991 934,95	3,61 %	2 012 773	39 876 455,18	59 678 719,45	4,17 %
	Telekomunikacja Polska S.A.	2 257 651	26 845 240,11	30 929 818,70	3,02 %	3 878 136	51 944 851,20	59 257 918,08	4,14 %
6	Akcje spółek notowanych na rynku równoległym GPW		11 645 460,86	12 413 000,00	1,22 %		0,00	0,00	0,00 %
7	Prawa do akcji notowane na GPW		0,00	0,00	0,00 %		4 899 780,00	5 444 200,00	0,38 %
8	Prawa poboru akcji spółek dopuszczonych do publicznego obrotu nienotowanych na GPW i CeTO		0,00	0,00	0,00 %		26 397,00	50 817,60	0,004 %
I	Razem lokaty krajowe		915 685 894,00	1 018 150 751,98	99,44 %		1 243 063 326,17	1 384 584 615,50	96,81 %
1	Papiery wartościowe emitowane przez rządy innych krajów		0,00	0,00	0,00 %		39 073 826,23	37 729 810,14	2,64 %

	US Treasury bonds – 2005/04/30 – 1,625%	0	0,00	0,00	0,00 %	10 000	39 073 826,23	37 729 810,14	2,64 %
II	Razem lokaty zagraniczne		0,00	0,00	0,00 %		39 073 826,23	37 729 810,14	2,64 %
III	Razem lokaty		915 685 894,00	1 018 150 751,98	99,44 %		1 282 137 152,40	1 422 314 425,64	99,45 %

Warszawa, dnia 13 września 2004 roku

Paweł Wojciechowski
Prezes Zarządu

Marek Wujec
Członek Zarządu

Jacek Koczwara
Członek Zarządu

Tomasz Kostuj
Główny Księgowy