

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

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

**Fundusz Dynamiczny**

**I. AKTYWA NETTO FUNDUSZU**

(w zł)		Okres poprzedni 31/12/2003	Okres bieżący 31/12/2004
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>	<b>79 339 462</b>	<b>414 029 523</b>
1.	Lokaty	79 339 462	414 029 523
2.	Środki pieniężne	0	0
3.	Należności, w tym	0	0
3.1.	Z tytułu zbycia składników portfela inwestycyjnego	0	0
3.2.	Pozostałe należności	0	0
4.	Pozostałe aktywa	0	0
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	0	0
2.	Zobowiązania wobec ubezpieczających lub uprawnionych z umów ubezpieczenia	0	0
3.	Pozostałe zobowiązania	0	0
<b>III.</b>	<b>Aktywa netto (I-II)</b>	<b>79 339 462</b>	<b>414 029 523</b>

**Fundusz Dynamiczny**  
**II. ZMIANY AKTYWÓW NETTO FUNDUSZU**

(w zł)		Okres poprzedni 31/12/2003	Okres bieżący 31/12/2004
<b>A.</b>	<b>Aktywa netto funduszu na początek okresu</b>	<b>19 482 498</b>	<b>79 339 462</b>
<b>B.</b>	<b>Stan netto z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>37 662 008</b>	<b>262 976 566</b>
<b>I.</b>	<b>Zwiększenia funduszu</b>	<b>42 943 059</b>	<b>285 033 187</b>
1.	Tytułem składek zwiększających wartość funduszu	25 916 372	138 280 024
2.	Tytułem udzielonych gwarancji	0	0
3.	Pozostałe zwiększenia (w tym przeniesienia z pozostałych funduszy)	17 026 686	146 753 164
<b>II.</b>	<b>Zmniejszenia funduszu</b>	<b>5 281 051</b>	<b>22 056 622</b>
1.	Tytułem wykupu	2 886 234	13 076 700
2.	Tytułem wypłat pozostałych świadczeń ubezpieczeniowych	42 477	227 337
3.	Tytułem opłaty za ryzyko ubezpieczeniowe oraz innych opłat potrącanych z funduszu	1 334 951	4 505 384
4.	Tytułem zwrotu składek ubezpieczeniowych	74 315	443 259
5.	Tytułem prowizji od składek	0	0
6.	Tytułem pozostałych prowizji	0	0
7.	Tytułem opłat za zarządzanie funduszem oraz innych opłat tytułem administrowania funduszem	669 986	3 799 379
8.	Tytułem udzielonych gwarancji	0	0
9.	Pozostałe zmniejszenia (w tym przeniesienia do pozostałych funduszy)	273 087	4 562
<b>C.</b>	<b>Przychody netto z działalności inwestycyjnej (po potrąceniu kosztów)</b>	<b>18 776 057</b>	<b>61 402 636</b>
1.	z papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub organizacje międzynarodowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska	18 203	339 448
2.	z obligacji emitowanych lub poręczonych przez jednostki samorządu terytorialnego lub związki jednostek samorządu terytorialnego	0	0
3.	z listów zastawnych	0	0
4.	z innych dłużnych papierów wartościowych o stałej stopie dochodu	0	0
5.	z innych dłużnych papierów wartościowych o zmiennej stopie dochodu	0	0
6.	z akcji	18 745 446	60 190 309
7.	z udziałów	0	0
8.	z jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	0	0
9.	z instrumentów pochodnych, o ile służą zmniejszeniu ryzyka związanego z innymi aktywami stanowiącymi pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	0	0
10.	z innych papierów wartościowych o zmiennej stopie dochodu	0	0
11.	z pożyczek	0	0
12.	z nieruchomości	0	0
13.	z depozytów bankowych	12 409	872 879
14.	z lokat dokonanych za zezwoleniem organu nadzoru, zgodnie z art. 154 ust. 9 ustawy o działalności ubezpieczeniowej	0	0
<b>D.</b>	<b>Pozostałe zwiększenia (przydział środków własnych)</b>	<b>3 418 899</b>	<b>10 310 859</b>
<b>E.</b>	<b>Pozostałe zmniejszenia (wycofanie środków własnych)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>F.</b>	<b>Aktywa netto funduszu na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>79 339 462</b>	<b>414 029 523</b>

## Fundusz Dynamiczny

### III. KOSZTY FUNDUSZU

(w zł)		Okres poprzedni 31/12/2003	Okres bieżący 31/12/2004
1.	Koszty prowadzenia i obsługi rachunków bankowych	0	0
2.	Koszty nabycia jednostek rozrachunkowych	0	0
3.	Koszty przechowywania aktywów funduszu	0	0
4.	Koszty transakcyjne	261 367	967 867
5.	Koszty zarządzania i administrowania funduszem	669 986	3 799 379
6.	Pozostałe koszty	0	0
7.	<b>RAZEM koszty funduszu (suma poz. 1-6):</b>	<b>931 353</b>	<b>4 767 246</b>

### IV. LICZBA I WARTOŚĆ JEDNOSTEK ROZRACHUNKOWYCH

Pozycja		Okres poprzedni 31/12/2003	Okres bieżący 31/12/2004
<b>1.</b>	<b>Liczba jednostek rozrachunkowych:</b>		
1.1	liczba jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	1 700 000	4 300 000
1.2	liczba jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	4 300 000	16 500 000
<b>2.</b>	<b>Wartość jednostki rozrachunkowej (w zł):</b>		
2.1	wartość jednostki rozrachunkowej na początek okresu sprawozdawczego	11,4930	18,5019
2.2	minimalna wartość jednostki rozrachunkowej w okresie sprawozdawczym	10,6877	18,5019
2.3	maksymalna wartość jednostki rozrachunkowej w okresie sprawozdawczym	18,7911	25,1520
2.4	wartość jednostki rozliczeniowej na koniec okresu sprawozdawczego	18,5019	25,1520

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

## Fundusz Dynamiczny

### VI. ZESTAWIENIE LOKAT FUNDUSZU

Lokaty		ilość (w szt.)	Wartość bilansowa (w zł)	Udział w aktywach funduszu (w %)
1		2	3	4
<b>1.</b>	<b>Papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub organizacje międzynarodowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska:</b>		<b>11 760 884</b>	<b>2,84%</b>
<b>1.1</b>	<b>Obligacje</b>		<b>3 078 422</b>	<b>0,74%</b>
1.1.1	OK0405	29	28 533	0,01%
1.1.2	WZ0307	873	873 690	0,21%
1.1.3	WZ0911	2 147	2 176 199	0,53%
<b>1.2</b>	<b>Bony skarbowe</b>		<b>8 682 462</b>	<b>2,10%</b>
1.2.1	BS20050119, data wykupu: 2005-01-19	22	219 275	0,05%
1.2.2	BS20050126, data wykupu: 2005-01-26	33	328 513	0,08%
1.2.3	BS20050202, data wykupu: 2005-02-02	13	129 257	0,03%
1.2.4	BS20050330, data wykupu: 2005-03-30	242	2 382 979	0,58%
1.2.5	BS20050518, data wykupu: 2005-05-18	1	9 764	0,00%
1.2.6	BS20050525, data wykupu: 2005-05-25	13	126 783	0,03%
1.2.7	BS20050824, data wykupu: 2005-08-24	28	268 848	0,06%
1.2.8	BS20050921, data wykupu: 2005-09-21	14	133 784	0,03%
1.2.9	BS20050928, data wykupu: 2005-09-28	45	429 508	0,10%
1.2.10	BS20051005, data wykupu: 2005-10-05	127	1 210 724	0,29%
1.2.11	BS20051012, data wykupu: 2005-10-12	79	752 231	0,18%
1.2.12	BS20051019, data wykupu: 2005-10-19	21	199 723	0,05%
1.2.13	BS20051123, data wykupu: 2005-11-23	47	444 351	0,11%
1.2.14	BS20051207, data wykupu: 2005-12-07	217	2 046 721	0,49%
<b>1.3</b>	<b>Inne</b>		<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>2.</b>	<b>Obligacje emitowane lub poręczone przez jednostki samorządu terytorialnego lub związki jednostek samorządu terytorialnego</b>		<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>3.</b>	<b>Listy zastawne</b>		<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>3.1.</b>	<b>Dopuszczone do publicznego obrotu</b>		<b>0</b>	<b>0,00%</b>
3.1.1	Notowane na rynku regulowanym		0	0,00%
3.1.2	Pozostałe		0	0,00%
<b>3.2.</b>	<b>Niedopuszczone do publicznego obrotu</b>		<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>4.</b>	<b>Inne dłużne papiery wartościowe o stałej stopie dochodu</b>		<b>0</b>	<b>0,00%</b>
4.1.	Notowane na rynku regulowanym		0	0,00%
4.2.	Pozostałe		0	0,00%
<b>5.</b>	<b>Inne dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie dochodu</b>		<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>5.1.</b>	<b>Dopuszczone do publicznego obrotu</b>		<b>0</b>	<b>0,00%</b>
5.1.1	Notowane na rynku regulowanym		0	0,00%
5.1.2	Pozostałe		0	0,00%
<b>5.2.</b>	<b>Niedopuszczone do publicznego obrotu</b>		<b>0</b>	<b>0,00%</b>

	1	2	3	4
<b>6.</b>	<b>Akcje</b>		<b>349 023 264</b>	<b>84,30%</b>
<b>6.1.</b>	<b>Dopuszczone do publicznego obrotu</b>		<b>349 023 264</b>	<b>84,30%</b>
<b>6.1.1</b>	<b>Notowane na rynku regulowanym</b>		<b>348 754 086</b>	<b>84,23%</b>
6.1.1.1	AGORA	205 118	11 650 702	2,81%
6.1.1.2	ALMA	10 199	251 915	0,06%
6.1.1.3	AMICA	30 974	1 043 824	0,25%
6.1.1.4	AMPLI	28 345	115 081	0,03%
6.1.1.5	APATOR	2 795	265 246	0,06%
6.1.1.6	ARTMAN	25 322	230 430	0,06%
6.1.1.7	ATMGRUPA	43 326	2 122 974	0,51%
6.1.1.8	BACA	18 882	5 117 022	1,24%
6.1.1.9	BANKBPH	55 966	28 542 660	6,89%
6.1.1.10	BCHEM	47 816	1 501 422	0,36%
6.1.1.11	BRE	8 926	1 017 564	0,25%
6.1.1.12	BUDIMEX	1 087	45 763	0,01%
6.1.1.13	BZWBK	26 488	2 569 336	0,62%
6.1.1.14	CERSANIT	35 141	4 111 497	0,99%
6.1.1.15	COMARCH	13 609	973 044	0,24%
6.1.1.16	COMPLAND	19 896	2 208 456	0,53%
6.1.1.17	COMPRZESZ	21 786	2 374 674	0,57%
6.1.1.18	CSS	25 843	483 264	0,12%
6.1.1.19	DEBICA	56 864	5 601 104	1,35%
6.1.1.20	DGA	28 853	877 131	0,21%
6.1.1.21	DUDA	1 759	241 863	0,06%
6.1.1.22	DWORY	87 397	3 557 058	0,86%
6.1.1.23	ECHO	701	57 061	0,01%
6.1.1.24	ELBUDOWA	1 861	50 433	0,01%
6.1.1.25	ELDORADO	97 484	3 957 850	0,96%
6.1.1.26	ELEKTRIM	357 761	2 271 782	0,55%
6.1.1.27	EMAX	46 439	4 876 095	1,18%
6.1.1.28	FARMACOL	109 083	3 141 590	0,76%
6.1.1.29	FORTE	359 067	4 434 477	1,07%
6.1.1.30	GETIN	1 616 336	5 091 458	1,23%
6.1.1.31	GRAJEWO	6 610	1 322 000	0,32%
6.1.1.32	GROCLIN	170	17 340	0,00%
6.1.1.33	GTC	80 454	8 528 124	2,06%
6.1.1.34	HANDLOWY	9 517	610 040	0,15%
6.1.1.35	HUTMEN	57 663	1 020 635	0,25%
6.1.1.36	HYDROTOR	6 639	131 452	0,03%
6.1.1.37	INDYKPOL	1 876	121 752	0,03%
6.1.1.38	INGBSK	7 134	2 775 126	0,67%
6.1.1.39	JCAUTO	97 105	2 961 703	0,72%
6.1.1.40	JELFA	113	6 328	0,00%
6.1.1.41	JUTRZENKA	4 476	196 496	0,05%
6.1.1.42	KABLE	3 961	133 090	0,03%
6.1.1.43	KETY	36 298	4 755 038	1,15%
6.1.1.44	KGHM	455 611	14 260 624	3,44%
6.1.1.45	KOELNER	45 047	542 816	0,13%
6.1.1.46	KOGENERA	3 737	102 020	0,02%
6.1.1.47	KOPEX	2 674	114 447	0,03%
6.1.1.48	KREDYTB	9 928	93 820	0,02%

	1	2	3	4
6.1.1.49	KROSNO	40 218	5 147 904	1,24%
6.1.1.50	KRUSZWICA	37 056	1 296 960	0,31%
6.1.1.51	LENTEX	48 687	1 295 074	0,31%
6.1.1.52	LPP	227	120 651	0,03%
6.1.1.53	LUBAWA	1 052	12 414	0,00%
6.1.1.54	MILLENNIUM	735 074	2 469 849	0,60%
6.1.1.55	NETIA	1 447 207	6 454 543	1,56%
6.1.1.56	NOVITA	59 225	713 661	0,17%
6.1.1.57	NOWAGALA	6 103	45 467	0,01%
6.1.1.58	ORBIS	9 976	247 405	0,06%
6.1.1.59	PAGED	30 555	545 407	0,13%
6.1.1.60	PEKAES	87 812	772 746	0,19%
6.1.1.61	PEKAO	223 687	30 868 806	7,46%
6.1.1.62	PERMEDIA	49 093	1 512 064	0,37%
6.1.1.63	PGF	49 548	2 953 061	0,71%
6.1.1.64	PKNORLEN	978 214	36 976 489	8,93%
6.1.1.65	PKOBP	789 796	21 956 329	5,30%
6.1.1.66	PLASTBOX	6 513	156 312	0,04%
6.1.1.67	POLIFARBC	2 894	21 416	0,01%
6.1.1.68	POLIMEXMS	261 290	8 779 344	2,12%
6.1.1.69	PONARFEH	1 429	35 725	0,01%
6.1.1.70	PROCHEM	7 764	161 491	0,04%
6.1.1.71	PROKOM	75 197	11 053 959	2,67%
6.1.1.72	PROSPER	69 578	800 147	0,19%
6.1.1.73	PUE	14 350	731 850	0,18%
6.1.1.74	RAFAKO	263 982	3 431 766	0,83%
6.1.1.75	REDAN	60 007	726 085	0,18%
6.1.1.76	RELPOL	5 932	492 356	0,12%
6.1.1.77	REMAK	4 020	40 200	0,01%
6.1.1.78	RMFFM	35 234	2 343 061	0,57%
6.1.1.79	ROLIMPEX	355 179	5 505 275	1,33%
6.1.1.80	ROPCZYCE	17 220	298 767	0,07%
6.1.1.81	SANOK	48 166	6 791 406	1,64%
6.1.1.82	SNIEZKA	687	18 618	0,00%
6.1.1.83	SOFTBANK	64 965	1 812 524	0,44%
6.1.1.84	STALEXP	185 340	496 711	0,12%
6.1.1.85	STALPROD	12 579	987 452	0,24%
6.1.1.86	STALPROFI	1 926	300 456	0,07%
6.1.1.87	STERPRO	11 175	77 108	0,02%
6.1.1.88	SWIECIE	48 281	2 800 298	0,68%
6.1.1.89	TALEX	9 382	167 000	0,04%
6.1.1.90	TECHMEX	70 361	1 660 520	0,40%
6.1.1.91	TELMAX	20 891	1 107 223	0,27%
6.1.1.92	TPSA	1 828 753	36 209 309	8,75%
6.1.1.93	UNIMIL-PDA	33 384	1 535 664	0,37%
6.1.1.94	WANDALEX	3 650	21 535	0,01%
6.1.1.95	WAWEL	56 752	5 845 456	1,41%
6.1.1.96	WOLCZANKA	9 562	327 020	0,08%
6.1.1.97	WSIP	5 778	56 624	0,01%
6.1.1.98	ZREW	23 561	2 438 564	0,59%
6.1.1.99	ZYWIEC	3 669	1 658 388	0,40%

	1	2	3	4
6.1.2	Pozostałe		269 178	0,07%
6.1.2.1	PDA_ATLANTA	25 636	269 178	0,07%
6.2.	Niedopuszczone do publicznego obrotu		0	0,00%
7.	Udziały		0	0,00%
8.	Jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych		0	0,00%
8.1.	Jednostki uczestnictwa		0	0,00%
8.2.	Certyfikaty inwestycyjne		0	0,00%
8.2.1	Certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych dokonujących lokat wyłącznie w nieruchomości		0	0,00%
8.2.2	Certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych		0	0,00%
9.	Instrumenty pochodne, o ile służą zmniejszeniu ryzyka związanego z innymi aktywami stanowiącymi pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych		0	0,00%
9.1.	Opcje		0	0,00%
9.2.	Kontrakty terminowe		0	0,00%
9.3.	Swapy walutowe		0	0,00%
9.4.	Swapy procentowe		0	0,00%
9.5.	Prawa poboru		0	0,00%
9.6.	Inne instrumenty pochodne		0	0,00%
10.	Inne papiery wartościowe o zmiennej stopie dochodu		0	0,00%
11.	Pożyczki		0	0,00%
11.1.	Zabezpieczone hipotecznie		0	0,00%
11.2.	Zabezpieczone gwarancjami instytucji finansowej		0	0,00%
11.3.	Pożyczki pod zastaw praw wynikających z umów ubezpieczenia na życie		0	0,00%
11.4.	Inne pożyczki		0	0,00%
12.	Nieruchomości		0	0,00%
13.	Depozyty bankowe		53 245 375	12,86%
13.1	Depozyt w Banku Handlowym na kwotę 135 460 000 zł	0,18885723	25 582 601	6,18%
13.2	Depozyt w Banku Handlowym na kwotę 9 000 000 zł	0,18885723	1 699 715	0,41%
13.3	Depozyt w BRE Banku na kwotę 137 474 529,80 zł	0,18885723	25 963 059	6,27%
14.	Inne lokaty za zezwoleniem organu nadzoru, zgodnie z art. 154 ust. 9 ustawy o działalności ubezpieczeniowej		0	0,00%
15.	<b>RAZEM LOKATY (SUMA 1-14), W TYM:</b>		<b>414 029 523</b>	<b>100,00%</b>
15.1.	Ulokowane na terenie RP		414 029 523	100,00%
15.2.	Ulokowane poza terenem RP, ale na terenie krajów członkowskich UE		0	0,00%
15.3.	Ulokowane poza terenem RP i UE, ale na terenie krajów członkowskich OECD		0	0,00%
15.4.	Ulokowane poza terenem RP, UE i OECD		0	0,00%

**INFORMACJA DODATKOWA**

(w zł)		Okres poprzedni 31/12/2003	Okres bieżący 31/12/2004
1.	Składki wpłacone przez ubezpieczających rozliczone w okresie	1 658 859 481	1 726 942 673
2.	Opłaty za ryzyko potrącone ze składek przed ich przekazaniem na fundusze	37 039 090	54 424 677
3.	Prowizje potrącone ze składek przed ich przekazaniem na fundusze	154 475 898	147 482 592
4.	Inne koszty potrącone ze składek przed ich przekazaniem na fundusze	12 827 660	10 078 633
5.	Wielkość składek po potrąceniu kosztów zwiększających wartość wszystkich funduszy	1 454 516 833	1 514 956 771
6.	Wielkość składek po potrąceniu kosztów zwiększających wartość funduszu dla którego robione jest sprawozdanie	25 916 372	138 280 024