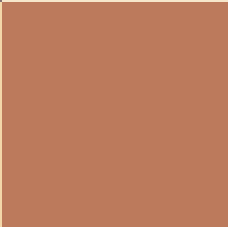
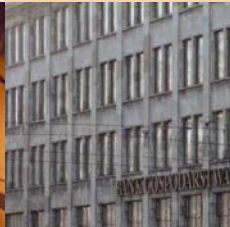
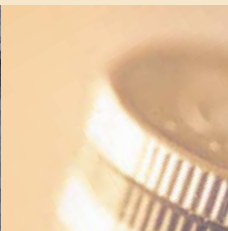
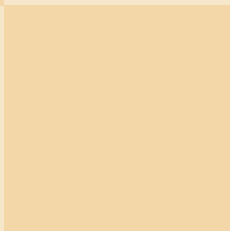
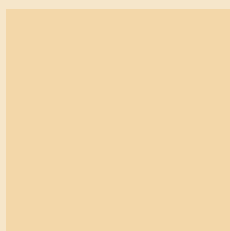




BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO

Bank państwowy założony w 1924 roku



SPIS TREŚCI TABLE OF CONTENTS

4	List Prezesa Zarządu <i>Letter from the President of the Management Board</i>
6	Charakter i Sfery Działalności Banku Gospodarstwa Krajowego <i>Character and Spheres of Activities of Bank Gospodarstwa Krajowego</i>
14	Wyniki Działalności Banku <i>Results of the Bank's Activities</i>
19	Działalność Funduszy Celowych <i>Activities of Commissioned Target Funds</i>
28	Działalność Własna <i>Own Activities</i>
36	Sytuacja Wewnętrzna Banku <i>Situation within the Bank</i>
41	Władze Banku <i>Bank's Authorities</i>
43	Sprawozdanie Finansowe <i>Financial Statements</i>
64	Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta <i>Opinion of the Independent Auditor</i>

LIST PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Państwo,

Rok 2005 był dla Banku Gospodarstwa Krajowego kolejnym rokiem wyzwań i wytężonej pracy. Bank rozwinął nowe obszary działalności, obejmujące udzielanie gwarancji i poręczeń w ramach Funduszu Poręczeń Unijnych, przejęcie pełnej obsługi bankowej NFZ, finansowanie ARP i podmiotów z nią powiązanych. Dzięki finansowemu wsparciu BGK znacznie zwiększone zostały możliwości funduszy poręczeniowych, które mają coraz większe znaczenie dla powstających małych i średnich przedsiębiorstw. Szczególnie ważnym osiągnięciem było ponad dwukrotne zwiększenie finansowego wsparcia programu budowy dróg w Polsce w ramach działalności Krajowego Funduszu Drogowego.

Wynik na działalności bankowej był o 25 proc. wyższy niż przed rokiem. Wynikało to ze wzrostu skali działania, czego wyrazem jest zwiększenie sumy bilansowej Banku o 66 proc. Znacznie zdynamizowano działalność kredytową oraz osiągnięto poprawę struktury jakościowej portfela kredytowego przy zachowaniu rygorystycznej kontroli kosztów.

Oceniając wyniki Banku należy zwrócić uwagę na dokonaną w uzgodnieniu z nadzorem bankowym i audytorem, firmą KPMG, zmianę zasad wyceny zabezpieczeń należności KFM z metody odtworzeniowej na metodę rynkową, co miało istotny wpływ na wyniki tego funduszu. Zarząd Banku podjął decyzję o znacznym zwiększeniu rezerw celowych, przeznaczając na ten cel prawie połowę zysku netto.

BGK wydatnie rozszerzył współpracę z jednostkami samorządu terytorialnego poprzez realizację programu prefinansowania inwestycji wspieranych ze środków unijnych, a także poprzez znaczny wzrost ich finansowania ze środków własnych. Dążąc do podniesienia jakości usług Bank rozbudował sieć placówek terenowych, zapewniając łatwiejszy dostęp Klientów do świadczonych przez siebie specjalistycznych usług i coraz szerszej oferty funduszy rządowych jakimi administruje.

Do głównych efektów działalności BGK w 2005 r. należy zaliczyć rozbudowanie i wzmocnienie zasobów finansowych, skuteczne działania zmierzające do pozyskania Klientów z sektora finansów publicznych, umocnienie pozycji Banku w segmencie jednostek samorządu terytorialnego oraz zdynamizowanie działań w obszarze wspierania rozwoju infrastruktury.

Chciałbym serdecznie podziękować wszystkim naszym Partnerom i Klientom za dotychczasową współpracę oraz wyrazić nadzieję, że dzięki systematycznemu wzbogacaniu naszej oferty produktowej i podnoszeniu jakości naszych usług przyczyniamy się do dalszego rozwoju wzajemnie korzystnej współpracy.

Wojciech Kuryłek

LETTER FROM THE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD

Ladies and Gentlemen,

The year 2005 was for Bank Gospodarstwa Krajowego another year of challenges and hard work. The Bank extended the scope of its activities on new areas, including granting guarantees within the framework of the EU Guarantee Fund, taking over full bank servicing of the National Health Fund, financing of the Industrial Development Agency and related entities. Thanks to financial support of BGK significantly increased financial resources of credit guarantee funds, which are of ever growing importance for newly established small and medium-sized enterprises. A particular achievement of the Bank was a two-fold growth of financial support within the framework National Road Fund of the road building program in Poland.

The result of banking activity in 2005 went up by 25 per cent as compared to the previous year. This was a consequence of an increased scale of activity, expressed by the growth in total assets by 66 per cent. The Bank much dynamised the credit action and achieved an improvement in the quality structure of its credit portfolio maintaining at the same time costs saving and containment policy.

When assessing the results of the Bank attention should be drawn to a change in the collateral valuation system of the receivables of the National Housing Fund from the replacement method to the market method, connected with a change in applicable laws and recommendations of the banking supervision, which had an important impact on the final result of the Fund. The Management Board of the Bank decided to significantly raise provisions designating nearly half of net profit to this purpose.

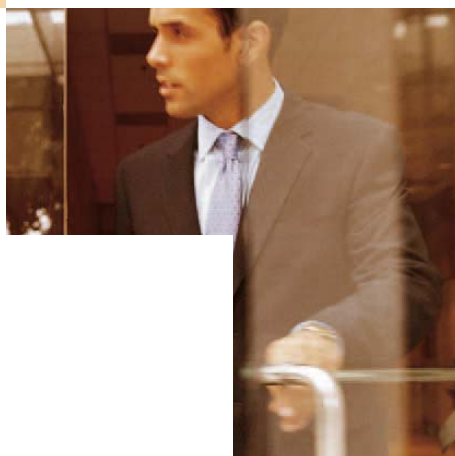
BGK significantly developed cooperation with territorial self-government entities by means of the so-called prefinancing system, providing financing of investments supported by EU funds as well as by increasing financing of self-government entities from its own resources. In order to raise quality of its services the Bank extended the network of its branches ensuring its Clients better access to specialized services provided by the Bank and to ever broader range of government funds administered by the Bank.

Extension and strengthening of the financial base, successful acquisition of Clients from the sector of public finances, enhancing the Bank's position in the segment of self-government entities and dynamic growth in support of infrastructure development are among the main achievements of the Bank in 2005.

I should like to sincerely thank all our Partners and Clients for the cooperation in 2005 and to express my hope that our capability to extend the range of products offered and to raise the quality of our services shall contribute to further development of mutually advantageous cooperation.

Wojciech Kuryłek





CHARAKTER I SFERY DZIAŁALNOŚCI BANKU GOSPODARSTWA KRAJOWEGO CHARACTER AND SPHERES OF ACTIVITIES OF BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO

W 2005 r. Bank Gospodarstwa Krajowego kontynuował działalność, która koncentrowała się – zgodnie z zapisami ustawowymi oraz misją Banku – na wspieraniu rządowych programów społeczno-gospodarczych oraz programów samorządności lokalnej i rozwoju regionalnego z wykorzystaniem środków publicznych. Polegała ona przede wszystkim na obsłudze i zarządzaniu umiejscowionymi w Banku funduszami oraz na realizacji programów zleconych przez

In 2005 Bank Gospodarstwa Krajowego (BGK) continued its activities which concentrated – in accordance with the statutory provisions and the Bank's mission – on supporting government social and economic programmes, as well as local government and regional development programmes supported by public funding. They consisted mainly in service and management of funds placed with the Bank and implementation of programmes commissioned by the

Rząd. Równolegle Bank prowadził działalność typową dla banków uniwersalnych, koncentrującą się na obsłudze jednostek sektora finansów publicznych, w tym samorządów terytorialnych, spółek i przedsiębiorstw państwowych oraz sektora małych i średnich przedsiębiorstw.

Działalność BGK jest realizowana w dwóch podstawowych sferach działalności: zleconej oraz własnej. Przez działalność zleconą rozumie się zarządzanie i realizowanie zadań w ramach funduszy powierzonych i umiejscowionych w Banku, dla których z mocy prawa BGK prowadzi wyodrębnione księgi rachunkowe i sporządza odrębne sprawozdania finansowe. W ramach działalności własnej Bank realizuje również zadania powierzane przez rząd oraz służące realizacji misji. Są one prowadzone w ramach specjalnych programów i wynikają z podpisanych umów pomiędzy zlecającym takie zadania organem państwowym i BGK. Drugim obszarem działalności własnej jest aktywność ściśle komercyjna Banku. Celem jej jest utrzymanie obszarów generowania zysku, zapewnienie oczekiwanego poziomu rentowności i akumulowania kapitału. Skala działalności na rzecz klientów detalicznych nie jest duża, a wraz z realizacją priorytetów działalności, jej znaczenie ulega stopniowemu zmniejszeniu.

OBŚLUGA CENTRALNYCH JEDNOSTEK SEKTORA FINANSÓW PUBLICZNYCH

Jednym ze strategicznych kierunków działalności BGK jest pełnienie roli agenta Ministra Finansów. Od 2004 r. Bank prowadzi na rzecz Ministra Finansów rachunki lokat terminowych oraz lokuje na jego zlecenie środki na rynku międzybankowym z wykorzystaniem skarbowych papierów wartościowych. Pełni funkcję płatnika na rzecz Ministra Finansów w KDPW S.A. i rozlicza warunkowe transakcje płynnościowe typu Buy-Sell Back z wykorzystaniem bonów i obligacji skarbowych. Bank realizuje także transakcje zakupu i sprzedaży walut obcych. Bank pełni (od 2002r.) funkcję Agenta Finansowego Rządu w zakresie bankowej obsługi zagranicznych zobowiązań i należności Skarbu Państwa. Obecnie Bank prowadzi obsługę przeszło 100 umów kredytowych, refinansowych i innych porozumień finansowych zawartych przez Rząd, współpracując w tym zakresie z przeszło 50 największymi bankami zagranicznymi oraz instytucjami rządowymi i międzynarodowymi instytucjami finansowymi. Poza bankową obsługą zagranicznych

Government. Parallel to them the Bank conducted typical universal banking activities, concentrating on serving units of the public finance sector, including local governments, state-owned companies and enterprises, as well as small and mid-sized enterprises sector.

Activities of BGK are performed in two basic spheres of activities: commissioned and own. Commissioned activities are understood as management and performance of tasks under funds entrusted and placed with the Bank, for which – by virtue of law – BGK keeps separate books of accounts and prepares separate financial statements. Under own activities the Bank also performs tasks commissioned by the Government, which facilitate implementation of the Bank's mission. They are carried out under special programmes and arise from agreements concluded between a public body commissioning such tasks and BGK. The second area of own activities are strictly commercial activities of the Bank. The purpose of such activity is to keep areas of profit generation, guarantee the expected profitability and accumulate the capital. The scale of activity to the benefit of retail customers is not large and its significance is gradually decreasing along with attainment of business priorities.

SERVING CENTRAL UNITS OF THE PUBLIC FINANCE SECTOR

One of strategic directions of BGK's activities is performing the role of an agent for the Minister of Finance. Since 2004 the Bank has maintained term deposit accounts for the benefit of the Minister of Finance and invested funds on the interbank market, to the order of the same, with the use of treasury securities. It performs the function of a payer for the benefit of the Minister of Finance in the National Depository for Securities (KDPW S.A.) and settles Buy-Sell-Back transactions with the use of treasury bills and bonds. The Bank also executes foreign currency buy and sell transactions. The Bank has been performing (since 2002) the function of a Financial Agent for the Government in the scope of banking service of foreign liabilities and receivables of the State Treasury. Presently the Bank serves over 100 credit agreements, refinance and other financial agreements concluded by the Government, while co-operating to that extent with over 50 largest foreign banks and government institutions, as well as

zobowiązań i należności Skarbu Państwa Bank współpracuje z Ministerstwem Finansów w zakresie zarządzania długiem oraz windykacji należności.

Bank od początku 2005 r. prowadzi pełną obsługę bankową Narodowego Funduszu Zdrowia. Specjalnie dla potrzeb obsługi NFZ w 2005 r. Bank rozwinął i dostosował działalność sieci oddziałów.

Bank obsługuje również rachunki Ministerstwa Skarbu Państwa oraz zacieśnia współpracę z jednostkami administracji centralnej, a także instytucjami i agencjami rządowymi, jak Agencja Rynku Rolnego, Agencja Mienia Wojskowego, Agencja Rozwoju Przemysłu, Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości, Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej, Państwowy Fundusz Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych, Agencja Rezerw Materiałowych czy też Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji. Na koniec 2005 r. poziom depozytów klientów sektora budżetowego, łącznie z samorządami, wynosił 5 418 mln PLN i był ponad 3-krotnie większy niż w końcu 2004 r.

WSPIERANIE ABSORPCJI FUNDUSZY UNII EUROPEJSKIEJ

BGK udziela pożyczek na prefinansowanie projektów/działań współfinansowanych z funduszy strukturalnych Unii Europejskiej, w ramach którego największym programem jest Zintegrowanego Programu Operacyjnego Rozwoju Regionalnego (ZPORR). Klientami Banku w tym zakresie są jednostki należące do sektora finansów publicznych, w tym przede wszystkim jednostki samorządu terytorialnego. W ramach tej działalności BGK zawarł 1 125 umów pożyczki na kwotę blisko 5 mld PLN, z czego uruchomiono środki w wysokości 1,26 mld PLN.

Ponadto BGK obsługuje Fundusz Poręczeń Unijnych powołany ustawą w 2004 r. Fundusz ułatwia uzyskanie finansowania na realizację projektów współfinansowanych ze środków Unii Europejskiej poprzez udzielanie gwarancji lub poręczenia spłaty kredytu. W 2005 r. udzielono poręczeń na kwotę ponad 49 mln PLN.

international financial institutions. Besides the banking service of foreign liabilities and receivables of the State Treasury, the Bank co-operates with the Ministry of Finance in the scope of debt management and debt collection.

From the beginning of 2005 the Bank has conducted the full banking service of the National Health Fund (NFZ). Especially for the needs of NFZ in 2005 the Bank developed and adapted activities of the branch network.

The Bank also serves accounts of the Ministry of State Treasury and strengthens co-operation with central administration units, as well as government institutions and agencies such as the Agricultural Market Agency (Agencja Rynku Rolnego), Military Property Agency (Agencja Mienia Wojskowego), Industrial Development Agency (Agencja Rozwoju Przemysłu), Polish Entrepreneurship Development Agency (Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości), National Fund for Environmental Protection and Water Management (Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej), National Fund for Rehabilitation of the Disabled (Państwowy Fundusz Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych), Material Reserves Agency (Agencja Rezerw Materiałowych) and the National Broadcasting Council (Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji). As at the end of 2005 the level of deposits of the budgetary sector customers, including local governments, amounted to PLN 5 418 million and was over three times bigger than at the end of 2004.

SUPPORTING ABSORPTION OF EU FUNDS

BGK grants credits for prefinancing projects/actions co-financed from EU structural funds, under which the largest programme is the Integrated Regional Development Operational Programme. Bank's customers to that extent are units of the public finance sector, including mainly local government units. Under the said activities BGK concluded 1 125 credit agreements for nearly PLN 5 billion, including the disbursed funds of PLN 1.26 billion.

Moreover, BGK serves the EU Guarantee Fund established by the Act of 2004. The Fund facilitates obtainment of financing for implementation of projects co-financed from the EU funds by granting a credit repayment guarantee. In 2005 credit guarantees for over PLN 49 million were granted.

FINANSOWANIE JEDNOSTEK SAMORZĄDU TERYTORIALNEGO

Sektor jednostek samorządu terytorialnego jest jedną ze strategicznie priorytetowych grup klientów. Bank wzmacnia swoją pozycję w tym segmencie rynku przede wszystkim w oparciu o instrumenty kredytowe, a także oferowanie organizacji emisji obligacji komunalnych. Stara się przy tym budować pozycję specjalisty w finansowaniu JST oferując produkty specjalnie dedykowane tej grupie klientów.

W 2005 r. Bank znacznie zintensyfikował swoją działalność w tym zakresie. Portfel kredytów dla jednostek samorządowych został powiększony o ok. 100% i osiągnął wartość prawie 840 mln PLN, z czego 160 mln PLN stanowiły środki udzielone w ramach specjalnie uruchomionej linii kredytowej z Europejskiego Banku Inwestycyjnego. Portfel obligacji komunalnych wzrósł o ok. 91% i osiągnął wartość ponad 300 mln PLN. W 2005 r. BGK rozpoczął również pilotażową współpracę z wybranymi samorządami w zakresie opracowania i finansowania programów ich restrukturyzacji.

W zakresie działalności zleconej Bank udzielał preferencyjnych kredytów ze środków Funduszu Rozwoju Inwestycji Komunalnych (FRIK na sfinansowanie kosztów przygotowania projektów inwestycji komunalnych. W 2005 r. portfel kredytów tego funduszu wzrósł o ponad 150% i osiągnął poziom 13,4 mln PLN.

Bank wspiera samorządy także poprzez program udzielania pożyczek na prefinansowanie projektów współfinansowanych ze środków Unii Europejskiej. W podobny sposób Bank wspiera samorządy poprzez program dofinansowania budowy lokali socjalnych, noclegowni i domów dla bezdomnych ze środków Funduszu Dopląt.

Od 2004 r. Bank zajmuje się obsługą Funduszu Rozwoju Kultury Fizycznej i Sportu. Środki są przeznaczone na dofinansowywanie budowy, modernizacji i remontów obiektów sportowych realizowanych w głównej mierze przez władze samorządowe. W 2005 r. w ramach realizacji tego zadania Bank rozpatrzył łącznie ponad 520 wniosków o dofinansowanie na łączną kwotę ponad 560 mln PLN.

WSPIERANIE BUDOWNICTWA MIESZKANIOWEGO

Zadania w obszarze wspierania budownictwa mieszkaniowego BGK realizuje przede wszystkim poprzez działalność

FINANCING LOCAL GOVERNMENT UNITS

The local government units sector is a strategic group of customers. The Bank strengthens its position in this market segment mainly based on credit instruments, as well as by offering organisation of municipal bond issues. At the same time it strives for building the position of a specialist in financing local government units by offering products dedicated to this group of customers.

In 2005 the Bank significantly intensified its activities to that extent. The portfolio of credits for local government units was expanded by around 100% and reached the value of almost PLN 840 million, including PLN 160 million being funds granted under a specially effected credit facility of the European Investment Bank. The portfolio of municipal bonds grew by around 91% and reached the value of over PLN 300 million. In 2005 BGK also commenced pilot co-operation with selected local governments in the scope of developing and financing programmes of their restructuring.

Under commissioned activities the Bank was granting preference credits from the Municipal Investments Development Fund for financing costs of preparing municipal investment projects. In 2005 the credit portfolio of the said Fund grew by over 150% and reached PLN 13.4 million.

The Bank supports local governments also through the programme of granting credits for prefinancing projects cofinanced from the EU funds. In a similar manner the Bank supports local governments through the programme of subsidising the construction of social premises, boarding houses and homes for the homeless from the Subsidy Fund. Since 2004 the Bank has been serving the Physical Culture and Sports Development Fund. The funds are designated for subsidising the construction, modernisation and repair of sports facilities executed mainly by local governments. In 2005 under the said task the Bank reviewed the total of over 520 subsidy applications for the total amount exceeding PLN 560 million.

SUPPORTING THE HOUSING CONSTRUCTION INDUSTRY

BGK performs tasks in the area of supporting the housing construction industry mainly through activities of the

Krajowego Funduszu Mieszkaniowego, Funduszu Termomodernizacji i Funduszu Dopłat.

Podstawowym celem KFM jest wspieranie programu społecznego budownictwa czynszowego, czyli finansowanie budowy mieszkań na wynajem o umiarkowanych czynszach dla osób o dochodach niepozwalających na zaspokajanie potrzeb mieszkaniowych na zasadach rynkowych. W 2005 r. ze środków Funduszu udzielono 161 kredytów na kwotę 634 mln PLN (co pozwoli sfinansować budowę ponad 8,8 tys. mieszkań), a wartość portfela kredytowego Funduszu przekroczyła 4,6 mld PLN. Od początku działalności KFM udzielona blisko 1,5 tysiąca kredytów na kwotę 5,3 mld PLN, a z jego środków sfinansowano budowę 73,3 tysięcy mieszkań.

Podstawowym celem Funduszu Termomodernizacji jest pomoc finansowa dla inwestorów realizujących przedsięwzięcia termomodernizacyjne przy pomocy kredytów zaciąganych w bankach komercyjnych.

W 2005 r. odnotowano wyraźny wzrost zainteresowania premiami termomodernizacyjnymi. Liczba złożonych wniosków była o 27% większa niż w 2004 r. i o 101% większa niż w 2003 r. W 2005 r. Fundusz przyznał 1 947 premii na kwotę 115,7 mln PLN.

Bank prowadzi obsługę dwóch programów z Funduszu Dopłat: (1) dopłaty do oprocentowania kredytów mieszkaniowych o stałej stopie, (2) wsparcie gmin w tworzeniu lokali socjalnych, noclegowni i domów dla bezdomnych. Udzielania przez banki komercyjne kredytów mieszkaniowych o stałej stopie zakończyło się z dniem 31.12.2005 r. Szacuje się, iż udzielono łącznie kredytów na kwotę 24 mln PLN. W ramach wsparcia gmin w tworzeniu lokali socjalnych, noclegowni i domów dla bezdomnych zawarto 132 umowy na kwotę 48 mln PLN. Realizacja tych umów pozwoli na utworzenie 3 200 lokali socjalnych i 468 miejsc noclegowych.

WSPIERANIE ROZWOJU INFRASTRUKTURY

BGK wspiera rozwój infrastruktury drogowej prowadząc Krajowy Fundusz Drogowy (KFD). BGK administruje środkami KFD i zapewnia płynność finansową Funduszu, natomiast za realizację Programu Budowy Dróg i Autostrad w Polsce odpowiedzialna jest GDDKiA. W 2005 r. stru-

National Housing Fund (Krajowy Fundusz Mieszkaniowy – KFM), Thermomodernisation Fund (Fundusz Termomodernizacji – FT) and Subsidy Fund.

The basic objective of KFM is to support a social programme of construction of housing for rental i.e. financing construction of flats for rental at reasonable rents for persons whose income does not allow for satisfying housing needs on market principles. In 2005 there were granted 161 credits for the total amount of PLN 634 million from KFM's funds (allowing to finance the construction of over 8.8 thousand flats), and the value of the Fund's credit portfolio exceeded PLN 4.6 billion. From the beginning of its operation KFM granted almost 1.5 thousand credits for the total amount of PLN 5.3 billion, and its funds financed the construction of 73.3 thousand flats.

The basic objective of FT is financial assistance to investors implementing thermomodernisation projects with the use of credits drawn from commercial banks.

In 2005 a significant increase in popularity of a thermomodernisation bonus was recorded. The number of filed applications was by 27% higher than in 2004 and by 101% higher than in 2003. In 2005 the Fund awarded 1 947 bonuses for the amount of PLN 115.7 million.

The Bank serves two programmes under the Subsidy Fund: (1) subsidies to interest on fixed interest housing credit, (2) support to municipalities in establishing social premises, boarding houses and homes for the homeless. Commercial banks finished granting fixed interest housing credits on 31 December 2005. It is estimated that the total of PLN 24 million worth of credits were granted. Under the support of municipalities in establishing social premises, boarding houses and homes for the homeless there were concluded 132 agreements for the total amount of PLN 48 million. Performance of those agreements will allow to establish 3 200 social premises and 468 boarding houses.

SUPPORTING INFRASTRUCTURE DEVELOPMENT

BGK supports development of road infrastructure by keeping the National Road Fund (Krajowy Fundusz Drogowy – KFD). BGK administers funds of KFD and guarantees financial liquidity of the Fund, while the performance of the Road and Motorway Construction Programme in Poland is

mień środków przeznaczony na wsparcie budowy dróg w Polsce wzrósł ponad dwukrotnie i wyniósł 2 645 mln PLN. W ramach zapewnienia źródeł finansowania dla KFD Bank podpisał z EBI dwie umowy kredytowe o wartości odpowiednio 380 mln EUR oraz 175 mln EUR. Bank prowadził również intensywne prace nad pozyskaniem dalszych źródeł finansowania KFD w formie kolejnych pożyczek oraz emisji obligacji.

WSPIERANIE PRZEDSIĘBIORCZOŚCI

Zadania w obszarze wspierania przedsiębiorczości Bank realizuje w sferze działalności zleconej przede wszystkim poprzez działalność Krajowego Funduszu Poręczeń Kredytowych (KFPK). Nowe zadania, takie jak działalność spółki Krajowy Fundusz Kapitałowy SA (KFK) oraz Funduszu Kredytu Technologicznego (FKT), ze względu na początkowy etap nie są jeszcze w pełni realizowane. BGK realizuje także zadania służące wspieraniu kształcenia i przeciwdziałaniu bezrobociu, jak działalność Funduszu Pożyczek i Kredytów Studenckich, bądź też w ramach programu dopłat do oprocentowania kredytów udzielanych dla lekarzy i pielęgniarek (zwalnianych z publicznych ZOZ) rozpoczynających prywatną praktykę medyczną.

W ramach działalności własnej BGK koncentruje się głównie na prowadzeniu obsługi bankowej i kredytowaniu sektora małych i średnich przedsiębiorstw.

Podstawowym celem KFPK jest ułatwianie dostępu do kredytów bankowych podmiotom, które posiadają zdolność kredytową, ale nie posiadają wystarczającego zabezpieczenia. Równorzędnym celem KFPK, wynikającym z rządowego programu „Kapitał dla przedsiębiorczych”, jest wspieranie rozwoju krajowego systemu poręczeń kredytowych poprzez udział kapitałowy w funduszach poręczeniowych. W 2005 r. udzielono łącznie 348 mln PLN poręczeń, w tym 259 mln PLN poręczeń gospodarczych. BGK był zaangażowany w 19 funduszach poręczeniowych na kwotę 38,1 mln PLN.

Działalność poręczeniowa wobec sektora małych i średnich przedsiębiorstw (MŚP) realizowana jest także poprzez Fundusz Poręczeń Unijnych.

Celem Funduszu Pożyczek i Kredytów Studenckich jest rozszerzenie dostępu do szkolnictwa wyższego poprzez system preferencyjnych kredytów studenckich. Pomoc finansowa udzielana jest w formie dopłat do oprocentowania kredytów

a responsibility of GDDKiA. In 2005 the flow of funds designated for supporting the construction of roads in Poland doubled and amounted to PLN 2 645 million. To guarantee sources of financing for KFD the Bank concluded two credit agreements with EIB for the amounts of respectively EUR 380 million and EUR 175 million. The Bank also carried out intensive works aimed at acquisition of further sources of financing KFD in the form of further credits and bond issues.

SUPPORTING ENTREPRENEURSHIP

The Bank performs tasks in the area of entrepreneurship support under commissioned activities, mainly through the activity of the National Credit Guarantee Fund (Krajowy Fundusz Poręczeń Kredytowych – KFPK). New tasks, such as the activities of the National Capital Fund (Krajowy Fundusz Kapitałowy SA – KFK) and the Technological Credit Fund (Fundusz Kredytu Technologicznego – FKT), due to their initial stage, are not yet fully realised. BGK also performs tasks aimed at supporting education and combating unemployment, such as activities of the Student Loans and Credits Fund or under the programme of interest subsidies to credits for doctors and nurses (laid off from public health care units) establishing a private medical practice.

Under own activities BGK concentrates mainly on providing banking services and lending to the small and mid-sized enterprise sector.

The basic objective of KFPK is facilitating access to bank credits for entities being creditworthy but not having sufficient collateral. An equal objective of KFPK, resulting from the government programme “Capital for Enterprising” is to support the national credit guarantee system by holding an equity share in credit guarantee funds. In 2005 the total of PLN 348 million worth of guarantees were granted, including PLN 259 million worth of business guarantees. BGK participated in 19 credit guarantee funds for the amount of PLN 38.1 million.

Guarantee activities towards the small and mid-sized enterprises sector are performed also through the EU Guarantee Fund.

The purpose of the Student Loans and Credits Fund is to expand the access to higher education by a system of preferential student credits. Financial assistance is rendered in the form of subsidies to interest on credits drawn from

udzielanych przez banki komercyjne. W ciągu 7 lat funkcjonowania Funduszu liczba studentów, którzy skorzystali z programu pożyczek i kredytów, zbliżyła się do 250 tysięcy. W 2005 r. akcją kredytową objętych zostało ok. 33 tysiące studentów, a suma wypłat ze środków FPIKS wyniosła 112 mln PLN wobec 105 mln PLN w 2004 r.

W październiku 2005 r. rozpoczął działalność Fundusz Kredytu Technologicznego.

Z jego środków finansowane będą kredyty udzielane przedsiębiorcom wdrażającym technologie innowacyjne. W grudniu 2005 r. Fundusz został zasilony z budżetu Państwa kwotą 120 mln PLN, co stanowić będzie podstawę do pełnego uruchomienia jego działalności w 2006 r.

W 2005 r. BGK powołał Krajowy Fundusz Kapitałowy SA (KFK w formie spółki akcyjnej, której jedynym akcjonariuszem jest Bank. Przedmiotem działalności KFK SA jest udzielanie wsparcia finansowego funduszom kapitałowym inwestującym w przedsiębiorców innowacyjnych lub prowadzących działalność badawczo-rozwojową. Kapitał zakładowy KFK SA wynosi 23,8 mln PLN. Fundusz znajduje się w fazie organizacji.

UCZESTNICTWO W RESTRUKTURYZACJI WYBRANYCH PRZEDSIĘBIORSTW, BRANŻ I SEKTORÓW

Bank uczestniczy w procesach restrukturyzacji poprzez obsługę Funduszu Żegluga Śródlądowej oraz realizację zleceń przez Rząd programów restrukturyzacyjnych. Fundusz Żegluga Śródlądowej finansuje modernizację taboru oraz inne przedsięwzięcia ukierunkowane na poprawę warunków i bezpieczeństwa żegluga. Z jego środków armatorzy mają prawo do wypłat z tytułu złomowania statków, a także do zaciągania preferencyjnych kredytów na zakup bądź remont floty. W 2005 r. w ramach działalności tego Funduszu Bank udzielił kredytów na kwotę 14 mln PLN.

Na mocy ustawy o pomocy publicznej i restrukturyzacji publicznych zakładów opieki zdrowotnej BGK powierzono obsługę pożyczek udzielanych tym podmiotom ze środków budżetowych. W ramach tego programu podpisano 550 umów o pożyczkę na łączną kwotę 1,6 mld PLN.

Na podstawie ustawy o dopłatach do umów na budowę niektórych typów statków morskich Bank wypełniał określone w niej obowiązki pośrednika między stoczniami a Ministerstwem Gospodarki. Bank przyjął i zaopiniował 46 wnio-

commercial banks. Within seven years of Fund's operations the number of students who used the loans and credits programme approached 250 thousand. In 2005 lending covered around 33 thousand students and the total payments from the Fund amounted to PLN 112 million, compared to PLN 105 million in 2004.

The Technological Credit Fund (Fundusz Kredytu Technologicznego – FKT) commenced its activities in October 2005. FKT's funds will be used for granting credits to entrepreneurs implementing innovative technologies. In December 2005 FKT was funded by the State Budget with PLN 120 million, which will constitute the basis for full launch of its activities in 2006.

In 2005 BGK established the National Capital Fund (Krajowy Fundusz Kapitałowy SA – KFK) in the form of a joint stock company, whose sole shareholder is the Bank. The object of activities of KFK is providing financial support to venture capital funds investing in innovative entrepreneurs or conducting research and development activities. The share capital of KFK SA is PLN 23.8 million. The Fund is in the phase of organisation.

PARTICIPATION IN RESTRUCTURING OF SELECTED ENTERPRISES, INDUSTRIES AND SECTORS

The Inland Waterways Fund (Fundusz Żegluga Śródlądowej – FŻŚ) finances modernisation of the fleet and other projects aimed at improving the inland waterways conditions and safety. Funds of FŻŚ enable ship owners to receive payments due to ship scrapping, as well as to draw preference credits for fleet purchase or repair. In 2005 under activities of the Fund the Bank granted PLN 14 million worth of credits.

By virtue of the Act on public assistance and restructuring public health care units BGK was entrusted with the service of loans granted to those entities from budgetary funds. There were 550 loan agreements signed under that programme, for the total amount of PLN 1.6 billion.

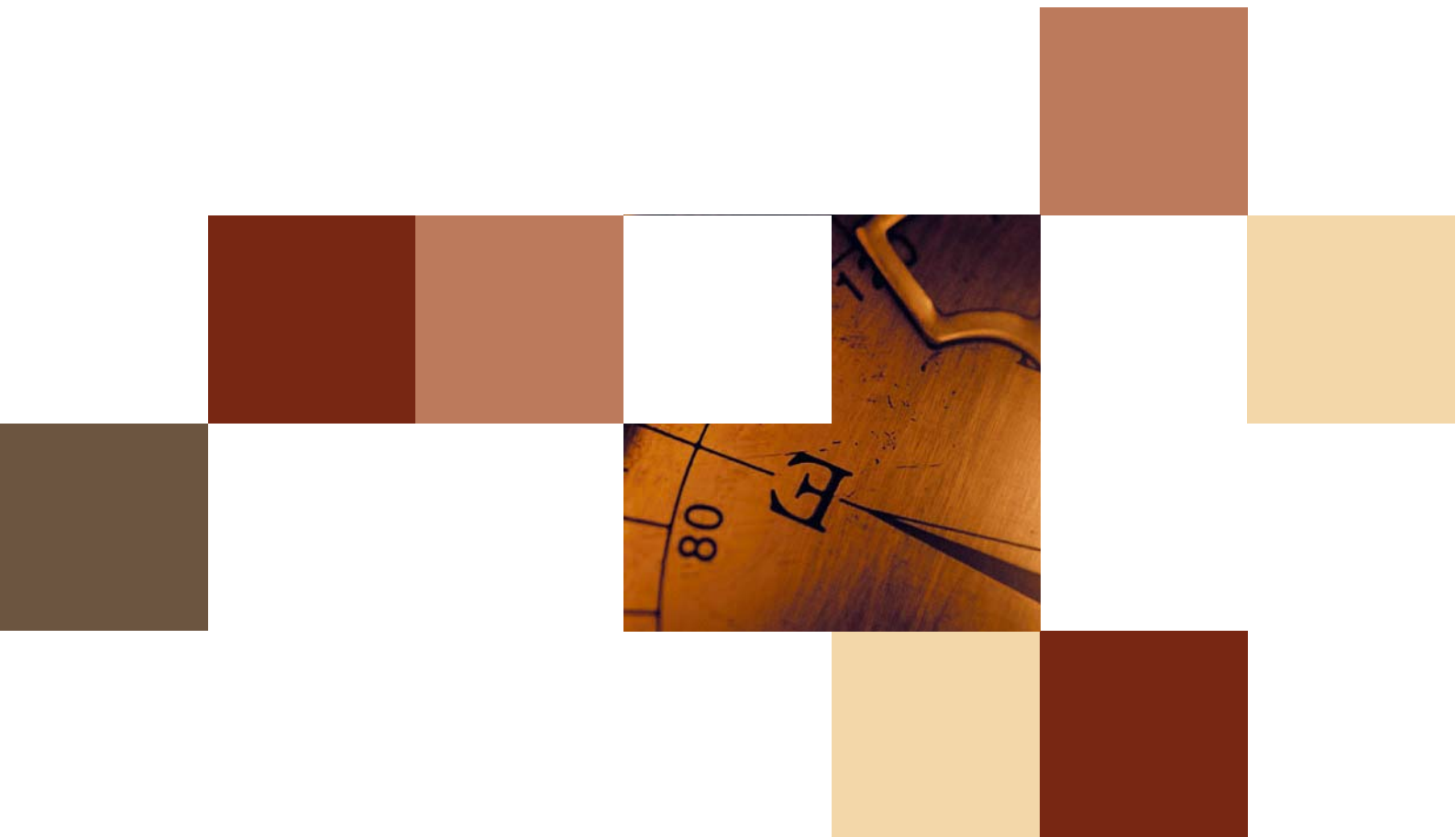
In accordance with the Act on subsidies to agreements for construction of some types of ships the Bank performed duties, provided for thereunder, of an intermediary between the Ministry of Economy and shipyards. The Bank

sków o dopłaty. Do końca 2005 r. uruchomiono dopłaty na łączną kwotę 77,5 mln PLN.

Bank realizuje również zadania w obszarze uczestnictwa w restrukturyzacji wybranych przedsiębiorstw, branż i sektorów w ramach działalności własnej. Brał czynny udział w opracowywaniu komercyjnych systemów finansowania branży stoczniowej, współpracując z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. W listopadzie 2005 r. Bank podpisał z ARP umowę w sprawie przyznania limitu w wysokości 240 mln PLN na finansowanie ARP oraz podmiotów powiązanych z nią kapitałowo lub organizacyjnie. Bank jest zaangażowany w kredytowanie sektora stoczniowego oraz niektórych firm przemysłu zbrojeniowego.

accepted and gave opinions on 46 subsidy applications. Until the end of 2005 subsidies for the total amount of PLN 77.5 million were disbursed.

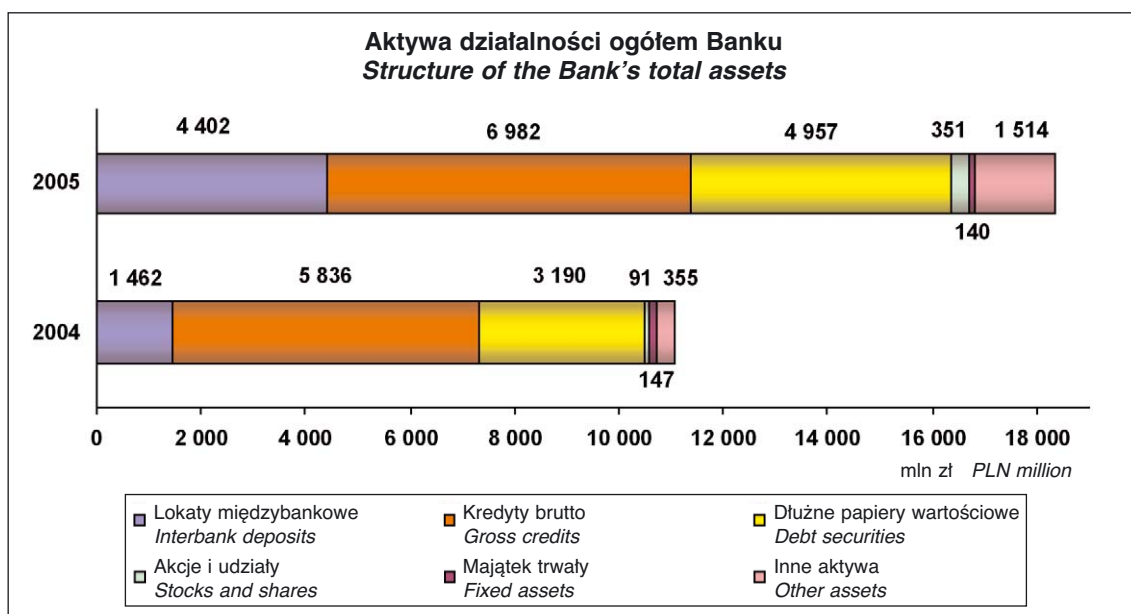
Under own activities the Bank also participates in restructuring of selected enterprises, industries and sectors. It took active part in developing commercial systems of financing the shipyard industry, co-operating with the Industrial Development Agency (Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. – ARP). In November 2005 the Bank signed an agreement with ARP for a limit of PLN 240 million for financing ARP and its related companies. The Bank is committed in lending to the shipyard sector and some companies of the armaments industry.



WYNIKI DZIAŁALNOŚCI BANKU RESULTS OF THE BANK'S ACTIVITIES

Skala działalności Banku, mierzona wielkością sumy bilansowej, wyniosła na dzień 31.12.2005 r. 18 346,3 mln PLN i była o 66% wyższa niż na koniec 2004 r. W ramach aktywnej strony bilansu Banku, wzrost skali działalności w 2005 r. dotyczył powiększaniu trzech podstawowych grup aktywów dochodowych: portfela kredytów, lokat rynku międzybankowego oraz dłużnych papierów wartościowych. Powyższe trzy główne rodzaje aktywów wzrosły łącznie o blisko 56%.

The scale of the Bank's activities, measured with the balance sheet total amounted to PLN 18 346.3 million as at 31 December 2005 and was by 66% higher than at the end of 2004. Under the asset side of the Bank's balance sheet the growth in activities in 2005 referred to an increase in three basic groups of yielding assets: credit portfolio, inter-bank deposits and debt securities. The aforesaid three main types of assets grew by the total of almost 56%.



Znacznie zwiększył się portfel lokat międzybankowych (o 2 939,2 mln PLN do poziomu 4 401,6 mln PLN) i jego udział w sumie aktywów podwyższył się z 13% do 24%. Wzrost ten był spowodowany pozyskiwaniem depozytów od dużych strategicznych klientów z sektora finansów publicznych.

Podobne tendencje dotyczyły portfela dłużnych papierów wartościowych. W przekroju całej działalności Banku wzrósł o 1 767,9 mln PLN do 4 957,5 mln PLN. Jego udział w sumie aktywów obniżył się jednak nieznacznie z 29% do 27%.

Bardzo dynamicznie rozwijała się w 2005 r. działalność kredytowa Banku. Łączny portfel kredytów wzrósł o 20% do 6 982,2 mln PLN.

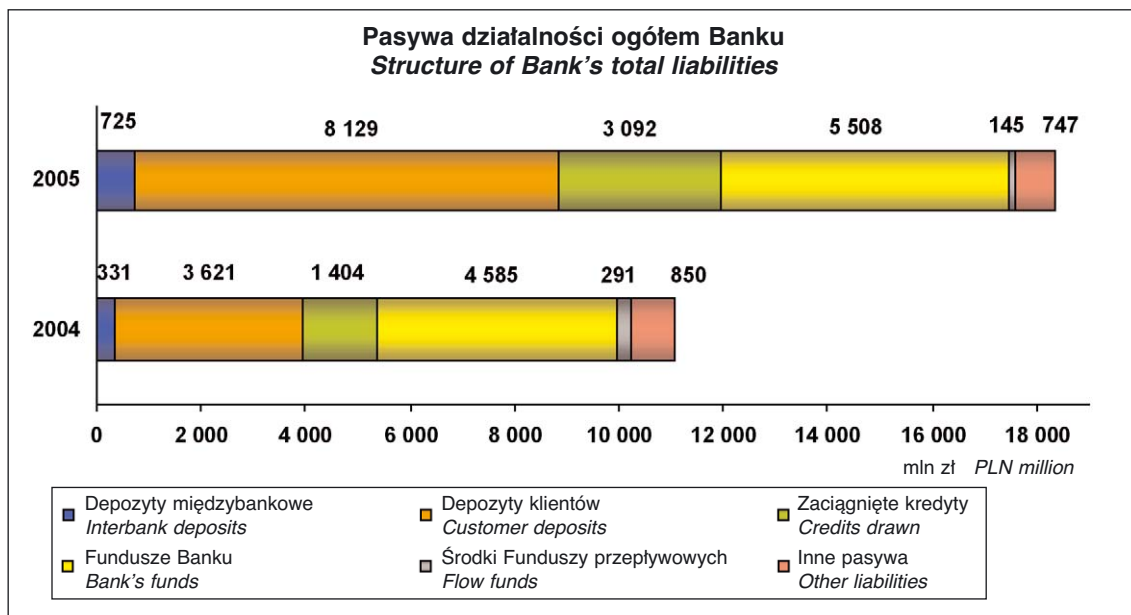
Po stronie pasywnej wzrost sumy bilansowej w 2005 r. dokonał się przede wszystkim za sprawą poszerzenia depozytowych źródeł finansowania. Wartość depozytów klientów osiągnęła 8 129,0 mln PLN, co oznacza wzrost w stosunku do zamknięcia 2004 r. o 125%. Udział tej kategorii pasywów w całości źródeł finansowania Banku zwiększył się z 33% na koniec 2004 r. do 44%.

The portfolio of interbank deposits grew significantly (by PLN 2 939.2 million to PLN 4 401.6 million) and its share in the total assets grew from 13% to 24%. The said growth resulted from acquisition of deposits from large strategic customers from the public finance sector.

Similar trends referred to the portfolio of debt securities. On the background of the overall Bank's activities it grew by PLN 1 767.9 million to PLN 4 957.5 million. However, its share in the total assets went down slightly from 29% to 27%.

Bank's credit activities developed very dynamically in 2005. The total credit portfolio grew by 20% to PLN 6 982.2 million.

On the liabilities side the growth in the balance sheet total in 2005 was realised mainly due to the expansion of deposit sources of financing. The value of customer deposits reached PLN 8 129.0 million, which means that it grew compared to the closing balance of 2004 by 125%. The share of this category of liabilities in total sources of Bank's financing increased from 33% as at the end of 2004 to 44%.



W 2005 r. Bank zwiększył również znacząco wartość środków pozyskiwanych poprzez zaciągnięte kredyty – o 120% do 3 091,5 mln PLN. Zaważyły o tym zobowiązania zaciągnięte przez Bank pod potrzeby KFD.

Poza depozytami klientów oraz zaciągniętymi kredytami, zewnętrznym źródłem finansującym działalność Banku w 2005 r. pozostawały depozyty międzybankowe. Wielkość tej kategorii pasywów na koniec roku ukształtowała się na poziomie 725,2 mln PLN, tj. o 394,6 mln PLN wyższym od zamknięcia 2004 r.

Kapitały działalności własnej Banku wzrosły w 2005 r. o 339,8 mln PLN do poziomu 1 123,1 mln PLN. Uzyskany w 2005r. przyrost funduszy działalności własnej o 43% umożliwił utrzymanie wskaźnika adekwatności kapitałowej, stanowiącego podstawową miarę bezpieczeństwa działalności Banku, na poziomie zbliżonym do notowanego na koniec 2004r -16,6% na dzień 31.12.2005r. wobec 16,8% przed rokiem.

Bank wypracował w 2005 r. wynik z tytułu odsetek w kwocie 285,7 mln PLN, większy o blisko 25% w stosunku do 2004 r. Bank zawdzięcza to przede wszystkim pozyskaniu większych źródeł finansowania i ich efektywnej alokacji. Wynik Banku z tytułu prowizji wyniósł 58,2 mln PLN i był o 50% wyższy od osiągniętego rok wcześniej.

Wynik na działalności bankowej BGK za 2005r. wyniósł 371,9 mln PLN i był o 25% wyższy od wykonania roku 2004 r.

In 2005 the Bank also increased significantly the value of funds acquired through drawn credits – by 120% to PLN 3 091.5 million. That resulted mainly from liabilities incurred by the Bank for the needs of KFD.

Besides customer deposits and drawn credits, an external source of financing the activity of the Bank in 2005 were still interbank deposits. As at the end of the year the volume of this category of liabilities was PLN 725.2 million, i.e. by PLN 394.6 million more than the closing balance of 2004.

Own operation funds of the Bank grew in 2005 by PLN 339.8 million to PLN 1 123.1 million. The 43% growth in own operation funds attained in 2005 made it possible to keep the capital adequacy ratio, being the basic measure of safety of Bank's activities, on the level similar to the one recorded as at the end of 2004 – 16.6% as at 31 December 2005, compared to 16.8% attained a year ago.

In 2005 net interest income gained by the Bank amounted to PLN 285.7 million and was by almost 25% higher than in 2004. That resulted mainly from acquisition of larger sources of financing and their more effective allocation by the Bank. Bank's net commission income amounted to PLN 58.2 million and was by 50% higher than a year ago. Net income from BGK's banking activities for 2005 amounted to PLN 371.9 million and was by 25% higher than in 2004.

W 2005 r. koszty działania Banku wyniosły 134,8 mln PLN. W stosunku do 2004r. jest to wielkość większa jedynie o 4%. Jest to efektem prowadzonej w Banku polityki oszczędnościowej oraz racjonalizowania ponoszonych kosztów.

W 2005r. Bank zawiązał 211,7 mln PLN rezerw celowych oraz rezerw z tytułu aktualizacji wartości aktywów, przy równoczesnych rozwiązaniach tych rezerw na kwotę 53,9 mln PLN. Łączne saldo dokonanych odpisów i rozwiązań obciążło wynik finansowy kwotą 157,8 mln PLN. Większość realizowanych w 2005r. odpisów była związana z działalnością KFM. Saldo rezerw tego Funduszu wyniosło 113,4 mln PLN, w tym 50,3 mln PLN stanowiło saldo rezerw w związku z dokonywanymi przekwalifikowaniami kredytów do niższej kategorii jakościowej. Pozostała część wynika ze zmiany systemu wyceny zabezpieczeń należności KFM z metody odtworzeniowej na metodę rynkową, związanej ze zmianą przepisów oraz zaleceniami nadzoru bankowego.

Rok 2005 Bank zamknął realizując wynik finansowy brutto w działalności ogółem w kwocie 65,2 mln PLN. Oznacza to zmniejszenie wypracowanego wyniku względem 2004 r. o 36%. Przesądziła o tym konieczność utworzenia 63,1 mln PLN dodatkowych rezerw w działalności KFM po zmianie zasad wyceny zabezpieczeń należności kredytowych.

OCENA GŁÓWNYCH RYZYK FINANSOWYCH

RYZYKO WALUTOWE

W działalności dewizowej w roku 2005, podobnie jak w latach ubiegłych, Bank notował ograniczone zaangażowanie. Specyfika Banku oraz zakres zadań zleconych powodują, iż główna część działalności Banku koncentruje się na alokacji środków w PLN, a nie w walutach obcych.

RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

W zakresie ryzyka stopy procentowej polityka Banku ewoluowała w roku 2005 wraz ze zmianami sytuacji rynkowej. Ryzyko stóp procentowych kontrolowane było przy wykorzystaniu coraz większego zasobu instrumentów pochodnych na stopę procentową, w tym IRS, FRA, OIS. Skala ekspozycji Banku w działalności własnej na ryzyko dochodu mieściła się w granicach norm ostrożnościowych ustanowionych przez Zarząd Banku.

In 2005 costs of Bank's activities amounted to PLN 134.8 million. Compared to 2004 the said value was higher only by 4%. That is a consequence of costs saving and containment policy implemented in the Bank.

In 2005 the Bank established specific risk provisions and revaluations of PLN 211.7 million and at the same time released them at the amount of PLN 53.9 million. The total balance of write-downs and releases was charged to the financial result at PLN 157.8 million. Most of write-downs made in 2005 were connected with activities of KFM. Provisions of the said Fund amounted to PLN 113.4 million, including PLN 50.3 million being provisions for downgraded credits. The other part resulted from a change in the KFM's collateral valuation system from the replacement method to the market method, connected with a change in applicable laws and recommendations of the banking supervision.

The Bank closed the year 2005 with gross financial result on overall activities of PLN 65.2 million. That means that gained result was by 36% lower than the result for 2004. That was mainly a consequence of the need to establish PLN 63.1 million worth of additional provisions in KFM's activities upon the change in principles of credit collateral valuation.

ASSESSMENT OF THE MAIN FINANCIAL RISKS

FOREIGN EXCHANGE RISK

Just as in previous years, the Bank recorded limited exposure to foreign exchange activities in 2005. Due to the specific nature of the Bank and the range of commissioned tasks the Bank's main activities concentrate on the allocation of funds in PLN and not in foreign currencies.

INTEREST RATE RISK

In 2005 the Bank's interest rate risk policy evolved together with changes in the market situation. Interest rate risk was controlled with the use of a growing range of interest rate derivatives, including IRS, FRA and OIS. The scale of Bank's exposure to income risk in own activities was within the limits of prudence established by the Bank Management Board.

RYZYKO PŁYNNOŚCI

W zakresie płynności Banku ogółem w 2005 r. odnotowano stan niedopłynności w krótkich terminach, który w pełni zabezpieczony był portfelem płynnych papierów skarbowych.. Na stopień synchronizacji aktywów i pasywów Banku największy wpływ wywierała działalność Banku na rynku pieniężnym, w szczególności zmiany w poziomie środków klientów i w obrębie portfela papierów wartościowych. Coraz większą rolę w zarządzaniu płynnością odgrywały transakcje pochodne, m.in. Buy-Sell-Back, Sell-Buy-Back i FX Swap. Pomimo dużej zmienności bazy depozytowej, bezpieczeństwo płynnościowe było zapewnione.

RYZYKO OPERACYJNE

W zakresie ryzyka operacyjnego w 2005 r. wdrożono kompleksowy system zarządzania obejmujący takie etapy jak: identyfikacja, ocena, monitorowanie oraz raportowanie, który jest uzupełniony o kontrolę systemu zarządzania oraz działania zabezpieczające. Proces analizowania ryzyka operacyjnego obejmuje wszystkie istotne obszary działalności Banku, wszelkie produkty, procesy i systemy oraz uwzględnia czynniki wewnętrzne i zewnętrzne mające wpływ na poziom ryzyka operacyjnego.

LIQUIDITY RISK

A state of short-term under-liquidity was recorded with regard to the Bank's total liquidity throughout 2005, which was fully hedged with the liquid portfolio of treasury securities. The greatest influence on the level of matching of the Bank's assets and liabilities was exerted by the Bank's operations on the money market, in particular changes in the level of customer's funds and within the securities portfolio. The role of derivatives, including among other Buy-Sell-Back, Sell-Buy-Back and FX Swap, in liquidity management was growing. Despite significant fluctuations of the deposit base the liquidity risk was controlled.

OPERATIONAL RISK

In 2005 the Bank implemented a complex system of operational risk management covering such stages as identification, assessment, monitoring and reporting, supplemented by the management system control and hedging activities. An operational risk analysis covers all material areas of Bank's activities, all products, processes and systems, and it takes account of internal and external factors having impact on the operational risk level.



DZIAŁALNOŚĆ FUNDUSZY CELOWYCH ACTIVITIES OF COMMISSIONED TARGET FUNDS

KRAJOWY FUNDUSZ MIESZKANIOWY

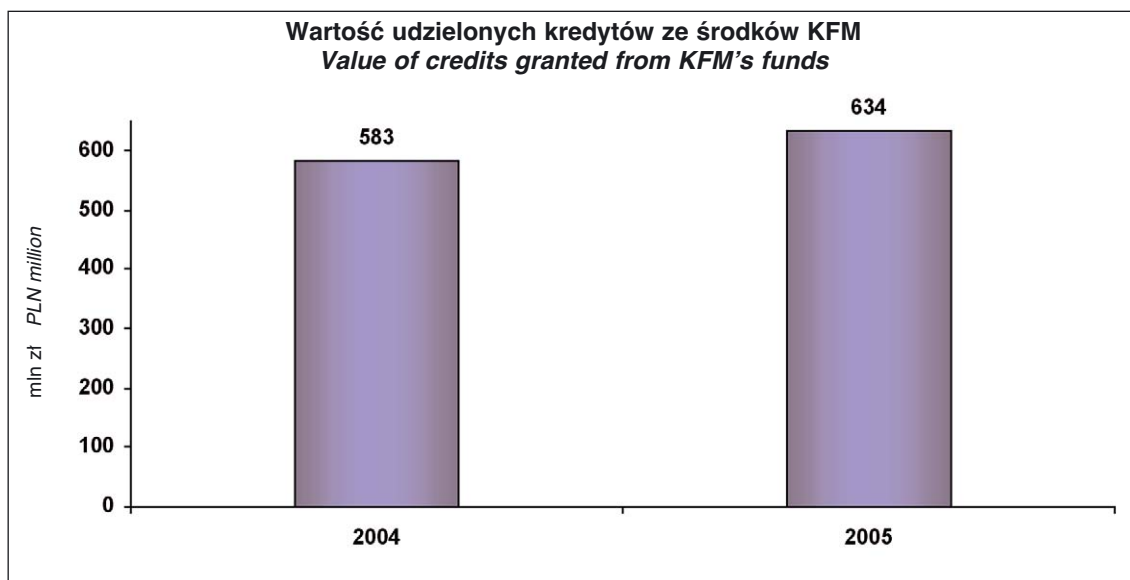
Krajowy Fundusz Mieszkaniowy (KFM) funkcjonuje od 1996 r. Głównym celem Funduszu jest kredytowanie społecznego budownictwa czynszowego oraz towarzyszącej infrastruktury technicznej. Ze środków Funduszu udzielane są preferencyjne kredyty dla Towarzystw Budownictwa Społecznego (TBS) i spółdzielni mieszkaniowych. Kredyty te mogą być przeznaczone na budowę, przebudowę, rozbudowę oraz adaptację budynków z przeznaczeniem na mieszkania na wynajem lub spółdzielcze mieszkania lokatorskie (gdy inwestorem jest spółdzielnia mieszkaniowa). Ze środków KFM udzielane są również preferen-

NATIONAL HOUSING FUND

The National Housing Fund (KFM) has been operating since 1996. The Fund's main objective is lending to the social rent housing construction industry and the accompanying technical infrastructure. Preferential credits from KFM's funds are granted to Social Housing Construction Societies (TBS) and housing cooperatives. These credits may be designated for construction, reconstruction, extension and adaptation of buildings with the flats assigned for rent or for cooperative tenancy housing (when an investor is a housing cooperative). Preferential credits are also granted from the KFM's funds to municipalities for financ-

cyjne kredyty dla gmin na finansowanie infrastruktury technicznej towarzyszącej budownictwu mieszkaniowemu.

ing the technical infrastructure accompanying housing construction.



W 2005 r. Bank udzielił ze środków KFM 161 kredytów na kwotę 633,8 mln PLN, co pozwoliło sfinansować budowę 8 810 mieszkań i czterech projektów infrastrukturalnych. W porównaniu do 2004r. kwota udzielonych kredytów wzrosła o blisko 9%. Suma zaangażowania kredytowego Funduszu wyniosła na dzień 31.12.2005r. 4 617,4 mln PLN i o 10% wyższa niż w grudniu 2004.

Ze środków KFM w latach 1996–2005 udzielono 1 492 kredyty na kwotę 5 329,2 mln PLN w związku z budową 73 331 mieszkań i kredytowaniem infrastruktury towarzyszącej budownictwu mieszkaniowemu.

W 2005r. dokonano oceny wniosków wstępnych edycji 2004, w wyniku której pozytywne decyzje kwalifikacyjne wydano dla 149 wniosków na łączną kwotę 701,7 mln PLN, w związku z budową 9 740 mieszkań.

Zgodnie z długoterminowym kierunkiem działań KFM, w 2005 r. podjęte zostały prace nad zmianą formy działalności Funduszu i stopniowym przejściem od formuły kredytowej do dopłatowej. Zamiarem Banku jest kontynuowanie podjętych prac w 2006 r.

W 2005 r. prowadzono ponadto prace zmierzające do stworzenia prawnych warunków umożliwiających BGK poszerzenie pozabudżetowych źródeł pozyskiwania środków finansowych na zasilenie KFM poprzez sekurytyzację posiadanych aktywów kredytowych. W tym celu wystąpiono w czerwcu br. do Mini-

In 2005 the Bank granted 161 credits for the amount of PLN 633.8 million from KFM's funds, which allowed to finance the construction of 8 810 flats and four infrastructural projects. Compared to 2004 the amount of granted credits grew by almost 9%. The total credit exposure of the Fund as at 31 December 2005 was PLN 4 617.4 million, i.e. by 10% more than in December 2004.

In the years 1996-2005 there were 1 492 credits granted from KFM's funds for the total amount of PLN 5 329.2 million due to construction of 73 331 flats and financing of infrastructure accompanying housing construction.

In 2005 applications of preliminary issues of 2004 were assessed, which resulted in qualifying approval of 149 applications for the total amount of PLN 701.7 million due to construction of 9 740 flats.

In accordance with the long-term direction of KFM's activities, in 2005 works were taken over a change in the form of Fund's activities and gradual transition from the credit form to the subsidy one. The Bank plans to continue the commenced works in 2006.

Moreover, in 2005 works were carried out aimed at creating legal conditions enabling BGK to expand non-budgetary sources of acquiring funds to fund KFM by securitisation of held credit assets. For that purpose draft amendments to the Act on some forms of supporting housing con-

stra Infrastruktury z projektem zmian do ustawy o niektórych formach popierania budownictwa mieszkaniowego, które umożliwiłyby przeprowadzenie z TFI transakcji sekurytyzacji wierzytelności KFM poprzez subpartycypację, a także sprzedaż wierzytelności KFM do spółek kapitałowych, dopuszczonych zmianą ustawy Prawo bankowe z dnia 1 kwietnia 2004 r. Propozycja BGK znajduje się obecnie w trakcie rozpatrywania. Ponadto została przeprowadzona analiza wykonalności zasilenia KFM z emisji obligacji BGK, która wykazała, że w obecnych warunkach na rynkach finansowych instrument ten jest mniej korzystny od innych, dopuszczonych ustawą.

KRAJOWY FUNDUSZ DROGOWY

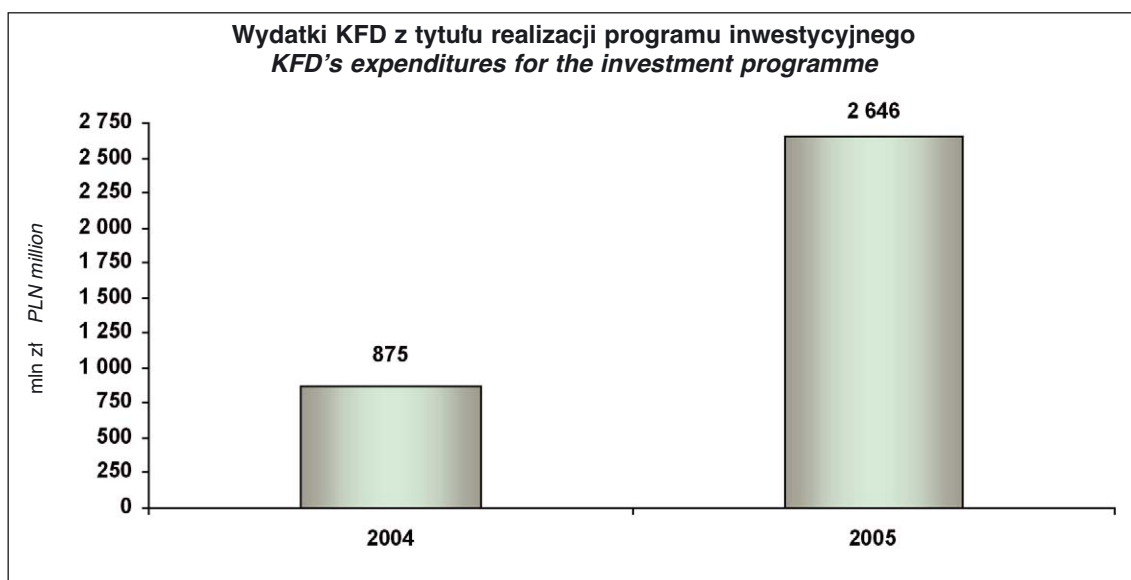
Krajowy Fundusz Drogowy jest specjalistycznym funduszem związanym z realizacją rządowego Programu Budowy Dróg i Autostrad. W strukturach BGK został umiejscowiony z początkiem 2004 r., a jego celem jest gromadzenie środków przeznaczonych na finansowanie przygotowania, budowy, przebudowy, remontów i utrzymania inwestycji drogowych oraz nabywania nieruchomości pod drogi krajowe. Istotnym elementem wydatków Funduszu stanowią projekty zgłoszone do współfinansowania ze środków Unii Europejskiej.

struction industry were filed with the Minister of Infrastructure in June 2006, which would enable securitisation of KFM's debts to be performed with an investment fund society, by way of sub-partition and sale of KFM's debts to securitization funds, permitted with an amendment to the Banking Law of 1 April 2004. The BGK's proposal is presently being reviewed.

A feasibility analysis of funding KFM with an issue of BGK bonds was performed as well, which proved that in present circumstances the said instrument is less profitable than other permitted under the Law.

NATIONAL ROAD FUND

The National Road Fund is a specialist fund connected with implementation of the Government Road and Motorway Construction Programme. It was included in the BGK's structures at the beginning of 2004 and its purpose is to collect funds designated for financing the preparation, construction, reconstruction, repair and maintenance of road investments, as well as subsidising the purchase of real estate for national roads. An important element of Fund's expenditures are projects filed for co-financing with EU funds.



Podstawowym stałym źródłem finansowania KFD są opłata paliwowa, płatności od operatorów autostrad płatnych oraz (od stycznia 2005 r.) wpływy z tytułu opłat i kar drogowych. W 2005 r. Fundusz został zasilony z powyższych źródeł kwotą 1 759,8 mln PLN.

The basic permanent source of funding KFD are the excise duty on fuel, payments from toll motorway operators and (since January 2005) receipts due to road fees and penalties. In 2005 KFD was funded with PLN 1 759.8 million from the aforesaid sources.

Wydatki Funduszu na inwestycje drogowe są realizowane w oparciu o Program Rządowy, przyjęty rozporządzeniem Rady Ministrów. W 2005 r. Fundusz zrealizował wydatki na łączną kwotę 2 644,8 mln PLN. Poszukując możliwości zasilenia zewnętrznego Funduszu, Bank podjął rozmowy z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym w sprawie zaciągnięcia nowych kredytów w kwocie 500 mln EUR. Równoległe podjęto analizę możliwości emisji obligacji.

Bank przejął od Rządu dwa kredyty EBI na kwotę 380 mln EUR oraz 175 mln EUR. W związku z tym uzyskano płynność wypłat i można było przesunąć na 2006 r. uzgodnienie dalszych kredytów z EBI oraz emisję obligacji w wysokości 200 mln EUR.

FUNDUSZ TERMOMODERNIZACJI

Fundusz Termomodernizacji funkcjonuje od 1999 r. i jest przeznaczony na pomoc finansową dla inwestorów realizujących przedsięwzięcia termomodernizacyjne przy pomocy kredytów zaciąganych w bankach komercyjnych. Pomoc ta jest realizowana w formie premii termomodernizacyjnej w wysokości 25% zaciągniętego kredytu na ten cel. W 2005 r. Fundusz został zasilony z budżetu kwotą 114,9 mln PLN.

W 2005 r. przyznano 1 947 premii termomodernizacyjnych na kwotę 115,7 mln PLN, tj. aż o 98% wyższą niż w 2004 r. Wyplacono 1 536 premii termomodernizacyjnych, na kwotę 77,9 mln PLN. Oznacza to wzrost względem roku poprzedniego o 81%. Większość wniosków (87,8%), które wpłynęły do Banku w 2005r. dotyczyła budynków wielorodzinnych.

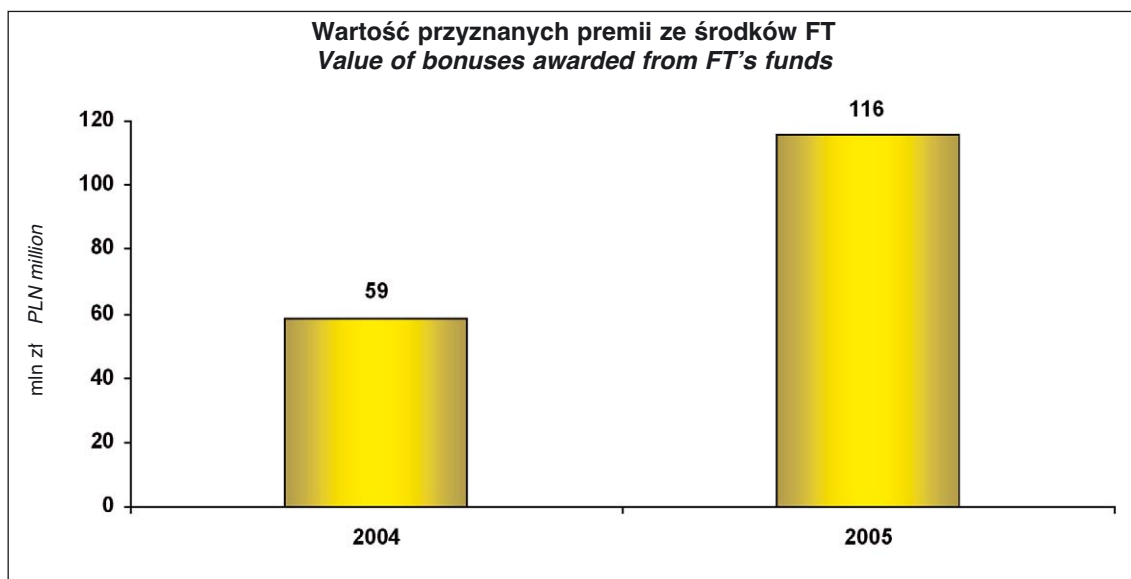
Fund's expenditures for road investments are realised based on the Government Programme approved with the regulation by the Council of Ministers. In 2005 total expenditures of the Fund amounted to PLN 2 644.8 million. Searching for a possibility of external funding of the Fund, the Bank launched negotiations with the European Investment Bank on drawing new credits of EUR 500 million. At the same time an analysis of a possibility to issue bonds was performed.

The Bank took over two EIB credits from the Government, for EUR 380 million and EUR 175 million. Due to that liquidity of payments was attained and it was possible to postpone for 2006 the agreement for further credits with EIB and the issue of bonds of EUR 200 million.

THERMOMODERNISATION FUND

The Thermomodernisation Fund (FT) has been operating since 1999 and is assigned for financial assistance to investors implementing thermomodernisation projects using credits drawn from commercial banks. Aid is provided in the form of a thermomodernisation bonus, which constitutes 25% of a credit drawn for a thermomodernisation project. In 2005 the Fund was funded with PLN 114.9 million from the Budget.

In 2005 there were granted 1 947 thermomodernisation bonuses for the total amount of PLN 115.7 million, i.e. by 98% higher than in 2004. 1 536 thermomodernisation bonuses at the total value of PLN 77.9 million were paid. That means 81% growth compared to the last year. Most applications (87.8%) filed with the Bank in 2005 referred to multi-family buildings.



W 2005 r. nastąpił wyraźny wzrost zainteresowania programem termomodernizacji i już drugi rok z rzędu zgłoszone zapotrzebowanie na premie przewyższało środki Funduszu. W tej sytuacji BGK był zmuszony zaprzestać rozpatrywania wniosków, które będą rozpatrzone w pierwszej kolejności po zasileniu Funduszu z dotacji budżetowej na 2006 r. Uzyskana w 2005r. dynamika wskazuje, że program termomodernizacji zdecydowanie zwiększa skalę swojego działania i odgrywa coraz istotniejszą rolę we wdrażaniu rozwiązań energooszczędnych.

In 2005 the thermomodernisation programme became much more popular and it was the second year in row where the filed demand for bonuses exceeded FT's funds. In this situation BGK had to discontinue the review of applications, which will be reviewed as first upon funding FT with a budgetary subsidy for 2006. The dynamics of 2005 proves that the scale of activities of the thermomodernisation programme is definitely growing and the Fund plays a more and more important role in the implementation of energy-saving solutions

KRAJOWY FUNDUSZ PORĘCZEŃ KREDYTOWYCH

Krajowy Fundusz Poręczeń Kredytowych (KFPK) realizuje dwa podstawowe cele: udzielanie poręczeń krajowym podmiotom gospodarczym, gminom i osobom fizycznym prowadzącym działalność gospodarczą, a także poręczanie kredytów studenckich oraz udzielanie kapitałowego wsparcia sieci funduszy poręczeniowych.

NATIONAL CREDIT GUARANTEE FUND

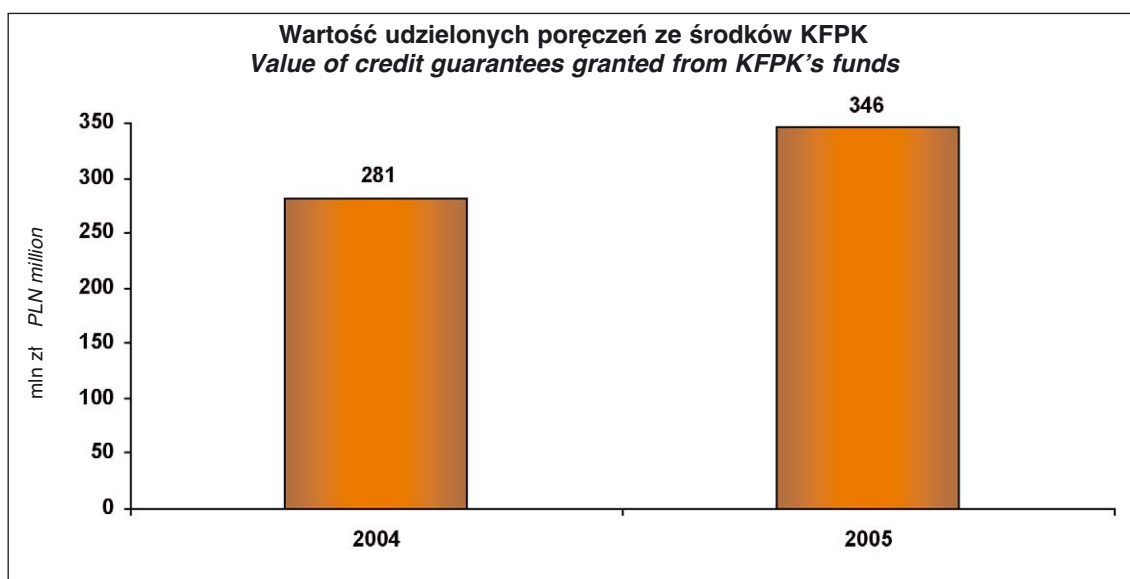
The National Credit Guarantee Fund (KFPK) implements two basic objectives: granting credit guarantees to national business entities, municipalities and natural persons conducting business activity, as well as guaranteeing student credits and providing capital support to credit guarantee fund network.

W 2005 r. KFPK udzielił łącznie poręczeń na kwotę 347,9 mln PLN o 24% większą niż w 2004 r., w tym. 74% stanowiły poręczenia gospodarcze, a 26% poręczenia kredytów studenckich.

In 2005 KFPK granted credit guarantees for the total amount of PLN 347.9 million, i.e. by 24% more than in 2004, including 74% of business guarantees and 26% of student credit guarantees.

Na koniec 2005 r. stan zobowiązań pozabilansowych z tytułu udzielonych poręczeń osiągnął poziom 607,5 mln PLN i wzrósł w stosunku do roku poprzedniego o 36%.

As at the end of 2005 off-balance sheet liabilities due to granted guarantees reached the level of PLN 607.5 million and grew by 36% compared to the prior year.



Na dzień 31.12.2005 r. udziały KFPK w sieci funduszy poręczeniowych wyniosły 38,1 mln PLN i były wyższe o 11,4 mln PLN od stanu na dzień 31.12.2004 r. W 2005r. KFPK objął udziały w 5 funduszach poręczeniowych, a na koniec tego roku ogólna liczba funduszy wspieranych kapitałowo przez Fundusz wyniosła 19. Zaangażowanie kapitałowe BGK w te podmioty zwiększa ich możliwości poręczeniowe. Bank wspiera również fundusze pomagając im osiągnąć wysokie standardy prowadzenia działalności poręczeniowej i zarządzania kapitałem.

FUNDUSZ PORĘCZEŃ UNIJNYCH

Podstawowym celem Funduszu jest zwiększenie dostępności kredytu oraz możliwości pozyskiwania środków z emisji obligacji na realizację przedsięwzięć związanych z wykorzystaniem środków Unii Europejskiej. FPU udziela gwarancji i poręczeń na spłatę kredytu lub na wykonanie zobowiązań z emisji obligacji, gdy uzyskane środki są przeznaczone na wkład własny lub nakłady podlegające refinansowaniu ze środków Unii Europejskiej. FPU powołano w strukturach Banku w czerwcu 2004 r. Zatem 2005 rok był de facto pierwszym pełnym rokiem działalności Funduszu.

Poręczenia FPU znajdują się na końcu procesu pozyskiwania źródeł finansowania projektów aplikujących o objęcie dofinansowaniem z programów unijnych. Przyjęty w Polsce sposób podejmowania decyzji w tym zakresie charakteryzuje się długim czasem. Efektem tego jest relatywnie niski stopień wykorzystania środków unijnych i wynikająca z tego niewielka liczba zawartych umów kredytowych, a w konsekwencji wniosków o poręczenia.

Ponadto, stwierdzono szereg barier o charakterze systemowym ograniczających zainteresowanie ofertą FPU ze strony zarówno banków jak i przedsiębiorców. W związku z tym Bank podjął inicjatywę wprowadzenia zmian w ustawie o FPU, usprawniających działanie Funduszu oraz poszerzających zakres jego działalności. Ustawa została znowelizowana z uwzględnieniem tych postulatów w 2006 r.

Ostatecznie do końca 2005 r. ze środków FPU udzielono 82 poręczenia kredytowych na kwotę 49,3 mln PLN. Aktywa Funduszu na 31.12.2005 r. wyniosły 694,8 mln PLN. Wolne środki Funduszu są lokowane na rynku pieniężnym i kapitałowym.

As at 31 December 2005 shares of KFPK in the guarantee funds network amounted to PLN 38.1 million and were by PLN 11.4 million higher than as at 31 December 2004. In 2005 KFPK took up shares in five guarantee funds, and as at the end of the said year the Fund supported with capital the total of 19 funds. The capital exposure of BGK in the said entities increases their guarantee capacity. The Bank also supports funds, helping them to attain high standards of guarantee and capital management activities.

EU GUARANTEE FUND

The main objective of the EU Guarantee Fund (Fundusz Poręczeń Unijnych – FPU) is to increase access to credits and the ability to obtain funds from bond issues to implement projects connected with the use of funds from the European Union. FPU grants guarantees for repayment of a credit or performance of liabilities from bond issues, where obtained funds are assigned as a down-payment or expenditure which will then be refinanced with EU funds. FPU was established in Bank's structures in June 2004. The year 2005 was in fact the first year of Fund's activities. FPU guarantees are at the end of the process of acquiring sources of financing of projects applying for subsidies from EU programmes. A characteristic feature of the decision-taking process accepted in Poland to that extent is its long time of performance. That results in a relatively small use of EU funding and an insignificant number of concluded credit agreements being a consequence of the same, and thus a limited number of applications for guarantees.

Moreover, numerous systemic barriers were found out, restricting interest in the FPU offer, both of banks and entrepreneurs. Therefore, the Bank took up an initiative of amending the Act on the EU Guarantee Fund, facilitating the activities of the Fund and expanding the scope of its operations. An amended Act on the EU Guarantee Fund was passed in 2006.

Finally, till the end of 2005 there were granted 82 credit guarantees for PLN 49.3 million from FPU. As at 31 December 2005 Fund's assets amounted to PLN 694.8 million. Free funds of FPU are invested on the money and capital market.

FUNDUSZ POŻYCZEK I KREDYTÓW STUDENCKICH

Fundusz Pożyczek i Kredytów Studenckich funkcjonuje od 1999 r. Celem programu jest rozszerzenie dostępu do szkolnictwa wyższego poprzez system preferencyjnych kredytów studenckich. Pomoc finansowa udzielana jest w formie dopłaty do oprocentowania kredytów oraz częściowe lub całkowitego ich umorzenia. W ciągu siedmiu lat z systemu kredytów studenckich skorzystało łącznie ok. 250 tys. studentów. W 2005 r. trwała akcja składania przez studentów wniosków o kredyt na rok akademicki 2005/2006, która została zakończona 15 listopada. Studenci złożyli 34,4 tys. wniosków o kredyt.

W całym 2005 r. wydatki Funduszu z tytułu dopłat do odsetek od kredytów wyniosły 106,9 mln PLN. Wartość wypłaconych umorzeń kredytów studenckich wyniosła 5,3 mln PLN. Łącznie zrealizowane przez FPiKS wypłaty wyniosły 112,2 mln PLN, co oznacza wzrost w stosunku do 2004 r. o blisko 9%.

FUNDUSZ DOPŁAT

W 2005 roku ze środków Funduszu Dopłat prowadzona była obsługa dwóch programów: (1) dopłat do oprocentowania kredytów mieszkaniowych o stałej stopie procentowej oraz (2) udzielania finansowego wsparcia gminom na tworzenie w latach 2004-2005 lokali socjalnych, noclegowni i domów dla bezdomnych.

Udzielanie kredytów o stałej stopie procentowej zostało zakończone z dniem

31 grudnia 2005 r.. Rozliczeniem z tytułu dopłat podlega 213 kredytów na kwotę 22,7 mln PLN, zaciągniętych przez osoby fizyczne na budowę domów i mieszkań oraz remonty domów jednorodzinnych. W 2005 r. wydano 26 nowych przyrzeczeń dopłat do kredytów na kwotę 2,4 mln PLN. Program nie osiągnął zakładanych rozmiarów. Główną przyczyną był silny trend spadkowy stóp procentowych oraz nasilająca się konkurencja indywidualnych kredytów budowlano-hipotecyjnych.

W 2005 r. przystąpiono do realizacji pilotażowego programu wsparcia dla gmin w tworzeniu socjalnych zasobów mieszkaniowych. Na program ten przeznaczona została kwota 50 mln PLN, znacznie niższa od zgłoszonego przez gminy zapotrzebowania, które ukształtowało się na poziomie 152 mln PLN. Do końca grudnia 2005 r. podpisało 132 umowy z gminami, które pozwolą na utworzenie 3 200 lokali socjalnych i 468 miejsc noclegowych.

STUDENT LOANS AND CREDITS FUND

The Student Loans and Credits Fund (FPiKS) has been operating since 1999. The objective of the programme is to expand access to higher education through a system of preferential student credits. Financial aid is granted in the form of subsidies to interest on credits and their partial or total write-off. Within seven years the student credit system was used by the total of around 250 thousand students.

In 2005 the action of filing credit applications by students for the academic year 2005/2006 was carried out and it ended on 15 November. Students filed 34.4 thousand credit applications. Over the whole 2005 Fund's expenditures due to subsidies to credit interest amounted to PLN 106.9 million. The value of paid student credit write-offs amounted to PLN 5.3 million. Total payments made by FPiKS amounted to PLN 112.2 million and they grew by almost 9% compared to 2004.

SUBSIDY FUND

In 2005 the Bank served two programmes from the Subsidy Fund (SF): (1) subsidies to interest on fixed interest housing credits and (2) financial support to municipalities in establishing social premises, boarding houses and homes for homeless in the years 2004-2005.

Granting of fixed interest credits was ended on 31 December 2005. The settlement due to subsidies covers the total of 213 credits worth PLN 22.7 million, drawn by natural persons for building houses and flats, as well as repairing one-family houses. In 2005 there were issued 26 new credit subsidy promises for the total amount of PLN 2.4 million. The programme did not reach the assumed volume. The main reason was a strong declining trend of interest rates and growing competition on the retail building and mortgage credits market.

In 2005 a pilot programme of supporting municipalities in establishing social housing resources was commenced. The amount of PLN 50 million was allocated for that programme, much lower than the filed demand of municipalities, of PLN 152 million. Until December 2005 there were concluded 132 agreements with municipalities, which will allow to establish 3 200 social premises and 468 boarding houses.

FUNDUSZ HIPOTECZNY

Fundusz Hipoteczny, przejęty w 2002 r. z Banku Rozwoju Budownictwa Mieszkaniowego SA, od 2-3 lat znajduje się w fazie stopniowego wygaszania działalności, a swoją aktywność koncentruje na obsłudze portfela kredytów refinansowych. W 2005 r. kwota obsługiwanych przez Fundusz należności z tytułu kredytów refinansowych zmniejszyła się o 56% i na koniec roku wyniosła niecałe 2,4 mln PLN. Dotyczy ona 63 długoterminowych kredytów hipotecznych refinansowanych 2 bankom uczestniczącym w programie.

FUNDUSZ ROZWOJU INWESTYCJI KOMUNALNYCH

Głównym celem Funduszu Rozwoju Inwestycji Komunalnych jest udzielanie preferencyjnych kredytów gminom i ich związkom na przygotowanie projektów inwestycji komunalnych przewidzianych do współfinansowania ze środków Unii Europejskiej. Kredyt przeznaczony jest na sfinansowanie takich projektów jak studium wykonalności inwestycji, analiza kosztów i korzyści, analizy, ekspertyzy i studia niezbędne do przygotowania realizacji inwestycji.

Od rozpoczęcia działalności w 2004 r. zatwierdzono do wypłaty 171 wniosków o kredyt o łącznej wartości 20,8 mln PLN. W 2005 r. podpisano 86 umów kredytowych, a ich wartość wyniosła 8,1 mln PLN. Według stanu na koniec 2005 r. zaangażowanie kredytowe FRIK wyniosło 13,4 mln PLN i wzrosło w stosunku do końca 2004 r. o 151%.

FUNDUSZ ŻEGLUGI ŚRÓDLĄDOWEJ

Celem Funduszu Żeglugi Śródlądowej jest wspieranie restrukturyzacji i rozwoju sektora żeglugi śródlądowej, w tym m.in. finansowanie modernizacji taboru żeglugowego oraz innych przedsięwzięć ukierunkowanych na poprawę ochrony środowiska, warunków i bezpieczeństwa żeglugi oraz doskonalenie zawodowe armatorów. Na dochody Funduszu składają się dotacje z budżetu państwa, obowiązkowe wpłaty armatorów oraz dotacje z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej. Armatorzy, wpłacający obowiązkowe roczne składki na Fundusz, mają prawo do wypłat z funduszu określonych rozporządzeniem kwot za złomowanie statków, a także do preferencyjnych kredytów i pożyczek na zakup bądź remonty floty żeglugi śródlądowej (barki, pchacze, holowniki).

MORTGAGE FUND

The Mortgage Fund (Fundusz Hipoteczny), taken over in 2002 from Bank Rozwoju Budownictwa Mieszkaniowego SA, has been in a stage of gradual extinction of its operations for 2-3 years, while its activities are concentrated on serving the refinance credits portfolio. In 2005 the value of receivables due to refinance credits served by the Fund went down by 56% and it amounted to less than PLN 2.4 million as at the end of the year. It covered 63 long-term mortgage credits refinanced to two banks participating in the programme.

MUNICIPAL INVESTMENTS DEVELOPMENT FUND

The main objective of the Municipal Investments Development Fund (Fundusz Rozwoju Inwestycji Komunalnych – FRIK) is granting preference credits to municipalities and their associations in order to prepare municipal investment projects that are expected to be co-financed from EU funds. A credit is designated for financing such projects as a feasibility study of an investment, cost and benefit analysis, analyses, expertise and studies necessary to prepare investment implementation.

From the commencement of activities in 2004, there were approved 171 credit applications for disbursement for the total value of PLN 20.8 million. 86 credit agreements of the value of PLN 8.1 million were concluded in 2005. As at the end of 2005 the credit exposure of FRIK amounted to PLN 13.4 million and it grew by 151% compared to the end of 2004.

INLAND WATERWAYS FUND

The purpose of the Inland Waterways Fund is to support restructuring and development of the inland waterways sector, including among others financing modernisation of the fleet and other projects aimed at improving the environment protection, conditions and safety of waterways, as well as professional training of ship owners. Fund's income covers subsidies from the State Budget, obligatory payments of ship owners and subsidies from the National Fund for Environment Protection and Water Management. Ship owners making obligatory annual contributions to the Fund have the right to receive payments from the Fund, provided for under the regulation, for ship scrapping and to preferential credits and loans for purchase or repairs of inland waterways fleet (barges, push boats, tow boats).

W 2005 r. Fundusz zrealizował dopłaty za złomowanie statków o wartości nie przekraczającej 0,2 mln PLN. Udzielił 6 kredytów na kwotę 14,1 mln PLN i jego zaangażowanie kredytowe na koniec 2005 r. wyniosło 11,4 mln PLN.

Przyczyny niezadowolających postępów w działalności FŻŚ leżą w znacznej mierze w uwarunkowaniach rynku. Żegluga śródlądowa zajmuje marginalną pozycję w polskim transporcie. Flota oraz infrastruktura portowa są w znacznej mierze zdekapitalizowane, a liczba splawnych szlaków transportowych jest bardzo ograniczona. Powoduje to, iż potencjalny popyt na usługi transportu wodnego jest bardzo ograniczony.

FUNDUSZ KREDYTU TECHNOLOGICZNEGO

Fundusz Kredytu Technologicznego rozpoczął działalność 20 października 2005 r. W związku z tym do końca roku. Fundusz znajdował się we fazie organizacyjnej, przygotowując się do podjęcia pełnej aktywności operacyjnej w 2006 r.

Ze środków Funduszu są finansowane kredyty technologiczne udzielane przedsiębiorcom wdrażającym innowacyjne technologie. Działalność Funduszu ma zachęcić przedsiębiorców do inwestowania w nowe technologie oraz zwiększyć transfer nowych technologii z ośrodków naukowo-badawczych do przedsiębiorstw. Kredyty technologiczne udzielane będą na warunkach rynkowych, z możliwością umorzenia do 50% kwoty kredytu. Warunkiem umorzenia jest zrealizowanie sprzedaży towarów lub usług, które powstały w wyniku inwestycji technologicznej finansowanej z tego kredytu.

Warunkiem przyznania kredytu technologicznego jest złożenie w BGK wniosku o kredyt wraz z opinią potwierdzającą innowacyjność technologii, która ma być wdrożona w wyniku kredytowanej inwestycji. Wystawcą opinii może być jednostka naukowa, centrum badawczo-rozwojowego lub stowarzyszenie naukowo techniczne o zasięgu ogólnopolskim. Opinia ta stanowić będzie podstawę kwalifikacji kredytu, jako technologicznego.

W grudniu 2005 r. Fundusz został zasilony kwotą 120 mln PLN. W 2005 r. Fundusz rozpoczął przyjmowanie pierwszych wniosków kredytowych.

In 2005 the Fund realised subsidies for ship scrapping for less than PLN 0.2 million. It granted six credits for the total amount of PLN 14.1 million and its credit exposure as at the end of 2005 amounted to PLN 11.4 million.

Unsatisfactory progress of Fund's activities is mainly the result of market circumstances. Inland waterways occupy a marginal position in the Polish transport. Harbour fleet and infrastructure are significantly depreciated and the number of navigable transport routes is very small. Due to that potential demand for water transport services is very limited.

TECHNOLOGICAL CREDIT FUND

The Technological Credit Fund (FRK) commenced its activities on 20 October 2005. Due to that until the end of the year the Fund was in an organisational stage, preparing to take up full operational activities in 2006.

Fund's resources finance technological credits granted to entrepreneurs implementing innovative technologies. Activities of the Fund are to encourage entrepreneurs to invest in new technologies and increase the transfer of new technologies from research and development centres to enterprises. Technological credits will be granted on market conditions, with a possibility to write-off up to 50% of the credit amount. A condition for a write-off is a sale of goods or services created in the result of a technological investment financed with such credit.

A technological credit is granted on a condition of filing a credit application with BGK with an opinion certifying innovative character of a technology to be implemented in the result of an investment financed with such credit. The opinion may be issued by a scientific unit, research and development centre or a scientific and technical association operating country-wide. Such opinion will be the basis for classifying the loan as technological.

In December 2005 FKT was funded with PLN 120 million. In 2005 the Fund started to accept first credit applications.



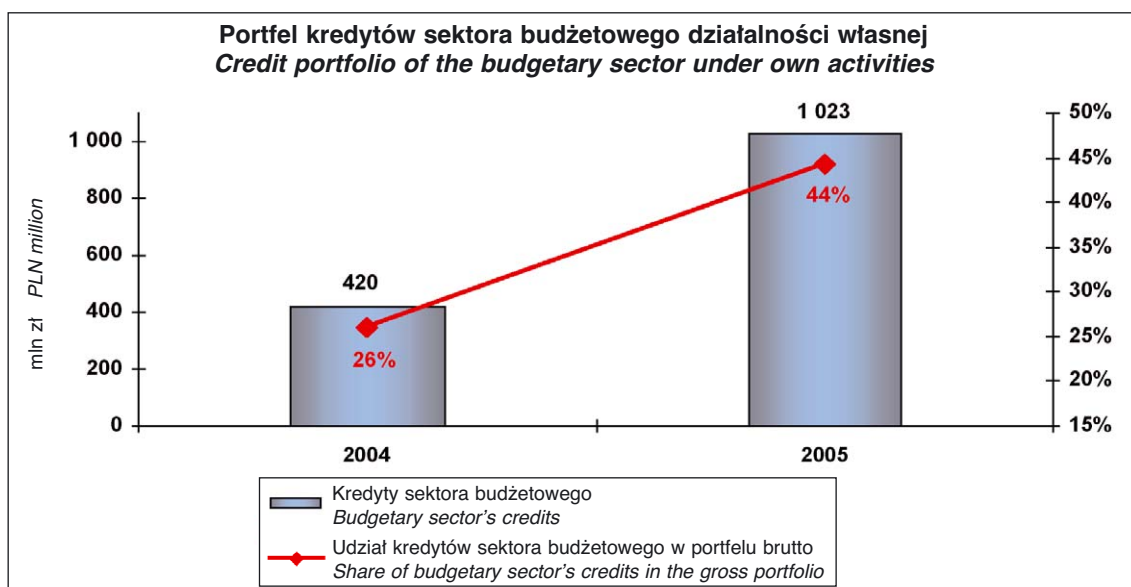
DZIAŁALNOŚĆ WŁASNA BGK OWN ACTIVITIES OF BGK

DZIAŁALNOŚĆ KREDYTOWA

Na aktywność kredytową w 2005 r. zasadniczy wpływ miało otoczenie zewnętrzne Banku. Notowany w 2005 r. wzrost gospodarczy nie miał początkowo przełożenia na dynamikę wydatków inwestycyjnych. Sytuacja uległa istotnej zmianie w drugiej połowie 2005 r. Stopniowe przyspieszenie absorpcji środków finansowych z UE wpłynęło na ożywienie popytu kredytowego, dzięki czemu Bank zdecydowanie zdynamizował prowadzoną w ramach działalności własnej akcję kredytową. O kształcie polityki kredytowej przesądziły również priorytety Banku. Takim priorytetem jest cel zwiększenia udziału i znaczenia Banku w finansowaniu JST.

CREDIT ACTIVITIES

Credit activities in 2005 were influenced significantly by the external environment of the Bank. Initially a growth in the economy recorded in 2005 did not translate into the dynamics of investment expenditures. That situation changed substantially in the second half of 2005. Gradual acceleration of EU funds absorption had impact on credit demand revival due to which the Bank much dynamised the credit action carried out under own activities. The credit policy was also determined by Bank's priorities. Such priority is an increase of the Bank's share and significance in financing small and mid-sized enterprises.



W 2005 r. Bank uzyskał przyrost portfela kredytów dla instytucji z sektora budżetowego o 603,2 mln PLN, tj. o 144%. Kredyty dla sektora budżetowego stały się dominującą formą aktywności kredytowej Banku (ich udział w portfelu brutto sięgnął 44% na koniec 2005 r.). O wzroście portfela kredytowego zdecydowały kredyty udzielane JST na finansowanie realizowanych przez nie projektów inwestycyjnych lub bieżących potrzeb. Istotny udział miało także włączenie się Banku we wspieranie służby zdrowia. W 2005 r. Bank udzielił ze środków własnych 186,0 mln PLN kredytów dla jednostek służby zdrowia (głównie szpitali).

Struktura jakościowa portfela kredytów uległa wyraźnej poprawie. Udział kredytów obciążonych największym poziomem ryzyka (kredytów straconych) obniżył się z 8,5% do 4,3%. Bank realizował ostrożnościową politykę w zakresie tworzenia rezerw celowych, starając się zwiększać poziom zabezpieczenia portfela związanymi rezerwami ponad wymogi obligatoryjne. Osiągnięty na koniec 2005 r. poziom pokrycia portfela kredytów straconych rezerwami wyniósł 65,5% i był o 12,5 p. p. wyższy od notowanego na zamknięcie 2004 r.

INNE ZADANIA REALIZOWANE W RAMACH DZIAŁALNOŚCI WŁASNEJ

W ramach szeroko rozumianej działalności własnej BGK prowadzi szereg programów i działań zleconych mu przez władze państwowe, polegających na udzielaniu finansowego wsparcia wybranym podmiotom z sektorów uznanych za strategiczne dla polskiej gospodarki.

In 2005 the Bank's portfolio of credits for budgetary sector institutions grew by PLN 603.2 million, i.e. by 144%. Credits for the budgetary sector became a dominant form of Bank's credit activities (their share in the gross portfolio reached 44% as at the end of 2005). The growth in the credit portfolio was determined by credits granted to small and mid-sized enterprises for financing investment projects. Bank's joining in the support of health care institutions had significant impact as well. In 2005 the Bank granted PLN 186.0 million worth of credits from own funds to health care units (mainly hospitals).

The quality structure of the credit portfolio improved significantly. The share of credits bearing the highest risk (lost credits) went down from 8.5% to 4.3%. The Bank implemented the policy of prudence in the scope of specific provisions, striving to increase the portfolio security with provisions established beyond obligatory requirements.

The coverage of lost credit portfolio with provisions was 65.5% as the end of 2005 and was by 12.5 percentage points higher than at the end of 2004.

OTHER TASKS PERFORMED UNDER OWN ACTIVITIES

Under broadly understood own activities, BGK carries out numerous programmes and actions commissioned to it by public authorities, consisting in financial support to selected entities from sectors considered strategic for the Polish economy.

Jednym z najważniejszych takich programów zaliczonych do ww. grupy jest administrowanie tzw. systemem prefinansowania unijnego, służącego zwiększeniu zdolności polskiej gospodarki do absorpcji funduszy UE. W ramach tego programu BGK przyjął łącznie 1 120 wniosków na prefinansowanie projektów lub działań podlegających refundacji z UE opiewających na kwotę ponad 5,5 mld PLN i zawarł 1 073 umów pożyczek na kwotę ponad 5,4 mld PLN. W 2005 r. BGK powierzono realizację zadań wynikających z ustawy o pomocy publicznej i restrukturyzacji publicznych zakładów opieki zdrowotnej. Wypełniając to zadanie Bank do grudnia 2005 r. podpisał 550 umów na pożyczki ze środków Skarbu Państwa na łączną kwotę 1 617,5 mln PLN. Z kwoty powyższej 1 245,7 mln PLN środków zostało uruchomionych i przekazanych publicznym ZOZ.

Bank prowadzi ponadto program dopłat do umów na budowę niektórych statków morskich. W 2005 r. przekazano łącznie dopłaty do budowy 9 statków na kwotę 77,5 mln PLN. Ponadto w 2005 r. zakończono procedurę kolejnej dopłaty na kwotę 8 mln PLN oraz zatwierdzono jeszcze 4 dopłaty na łączną kwotę ponad 31 mln PLN, której wypłata została przesunięta na 2006. r

W ramach wspierania procesów restrukturyzacyjnych w przemyśle stoczniowym Bank w 2005r. brał czynny udział w opracowywaniu komercyjnych systemów finansowania tej branży współpracując z Korporacją Polskie Stocznie SA oraz Agencją Rozwoju Przemysłu SA. W listopadzie 2005 r. Bank podpisał z ARP umowę w sprawie przyznania limitu w wysokości 240 mln PLN na finansowanie ARP oraz podmiotów powiązanych z nią kapitałowo lub organizacyjnie. Stocznie oraz podmioty kooperujące mogą w ramach tej umowy ubiegać się o finansowanie z BGK takimi instrumentami jak: kredyty, wykup wierzytelności, emisja obligacji, gwarancja lub transakcja typu buy-sell-back.

Bank notuje systematyczny wzrost zainteresowania Programem Dopłat do Oprocentowania Kredytów Eksportowych o stałej stopie procentowej (DOKE). Łączna wartość wspieranych umów eksportowych wynosiła na koniec 2005 r. 579 mln USD i dotyczyła w głównej mierze eksportu produktów przemysłu stoczniowego. W 2005r. rozpatrzone ogółem 25 wniosków o objęcie kredytu Programem DOKE, które dotyczyły finansowania umów na kwotę 821 mln USD, 258 mln EUR oraz 380 mln NOK. Od czasu wprowadzenia Programu, BGK udzielił łącznie 26 przy-

One of the key programmes included in the aforesaid group is administration of the so-called EU prefinancing system, serving to increase the capacity of the Polish economy to absorb EU funds. Under the said programme BGK accepted the total of 1 120 applications for prefinancing EU refundable projects or actions for the total amount of over PLN 5.5 billion and concluded 1 073 loan agreements for over PLN 5.4 billion.

In 2005 BGK was commissioned performance of tasks under the Act on public assistance and restructuring of public health care units. Performing this task until December 2005 the Bank signed 550 agreements for loans from the State Treasury's funds for the total amount of PLN 1 617.5 million. Out of the aforesaid amount PLN 1 245.7 million worth of funds were disbursed and transferred to public health care units.

Moreover, the Bank implements the programme of subsidies to agreements for construction of some ships. In 2005 subsidies to construction of 9 ships were transferred for the total amount of PLN 77.5 million. Besides, in 2005 the procedure of another subsidy for PLN 8 million was completed and four further subsidies were approved for the total amount of over 31 million, disbursement of which was postponed to 2006.

Under the support of restructuring processes in the shipyard industry in 2005 the Bank took active part in developing commercial systems of financing the said sector, while co-operating with Korporacja Polskie Stocznie SA and Agencja Rozwoju Przemysłu SA. In November 2005 the Bank signed an agreement with ARP for granting a limit of PLN 240 million for financing ARP and its related companies. Shipyards and co-operating companies may, under the said agreement, apply for financing from BGK with such instruments as credits, debt purchase, bond issue, guarantee or Buy-Sell-Back transactions.

The Bank records a systematic increase in popularity of the Export Credit Interest Subsidy Programme (Program Dopłat do Oprocentowania Kredytów Eksportowych – DOKE) for fixed interest credits. The total value of supported export contracts amounted to USD 579 million as at the end of 2005 and referred mainly to exports of shipyard industry products. In 2005 the total of 25 DOKE applications were reviewed, which referred to financing agreements for the amount of USD 821 million, EUR 258 million and NOK 380 million. From the commencement of the Programme BGK granted the total of 26 promises for

rzeczeń na ogólną kwotę umów eksportowych wynoszącą 1 062 mln USD, 121 mln EUR oraz 380 mln NOK.

W 2005 r. Bank przygotowywał się do uruchomienia wypłat świadczeń pieniężnych, wynikających z Ustawy o realizacji prawa do rekompensaty z tytułu pozostawienia nieruchomości poza obecnymi granicami RP, ze środków Funduszu Rekompensacyjnego. Uzgodnione zostały już procedury postępowania, a w fazie realizacji znajduje się docelowy informatyczny system rejestracji rekompensat osób uprawnionych.

Ponadto BGK realizował także zadania wynikające ze współpracy z Ministerstwem Finansów w zakresie obsługi zadłużenia zagranicznego Polski. Prowadził również szereg drobniejszych powierzonych mu programów, jak Program Pierwszy Biznes, Program dopłat do oprocentowania kredytów dla przemysłu lekkiego, Program dopłat do oprocentowania kredytów udzielanych lekarzom, pielęgniarkom i położnym, Program dopłat do oprocentowania kredytów dla gmin górniczych i Program efektywności energetycznej GEF (Global Environment Facility).

PORTFEL DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ LOKAT RYNKU PIENIĘŻNEGO

W 2005 r. działalność Banku na rynkach finansowych była w pierwszym rzędzie zdeterminowana skalą oraz strukturą napływających depozytów. Pozyskanie środków od dużych klientów instytucjonalnych o relatywnie wysokiej wartości i krótkoterminowym charakterze wymusiło ostrożnościowe podejście do sposobów ich alokowania. Z uwagi na konieczność zachowania bezpieczeństwa płynnościowego oraz równowagi w rachunku adekwatności kapitałowej, Bank wykorzystywał te środki głównie poprzez alokację w lokaty międzybankowe oraz dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i NBP.

Na dzień 31.12.2005 r. wartość portfela lokat międzybankowych wyniosła 3 677,2 mln PLN, a portfela dłużnych papierów wartościowych 3 696,7 mln PLN. Odnotowany w stosunku do końca 2004 r. wzrost tych pozycji wyniósł odpowiednio 2 660,3 mln PLN oraz 1 562,1 mln PLN. Wewnętrzna strukturę oraz zaangażowanie w poszczególne instrumenty rynków finansowych kształtowano pod wpływem bieżących zdarzeń zachodzących na rynkach finansowych. Na skład portfela wpływ miały również uwarunkowania płynnościowe rynku (wielkość emisji papierów dłużnych SP i NBP oraz podlegający okresowo istotnym wahanom popyt uczestników rynku międzybankowego).

the total amount of export contracts of USD 1 062 million, EUR 121 million and NOK 380 million.

In 2005 the Bank was preparing for disbursement of cash benefits under the act on exercising the right to compensation due to real estate left beyond the present borders of the Republic of Poland, from the Compensatory Fund (Fundusz Rekompensacyjny). Procedures have already been agreed upon and the target IT system for registering compensations for eligible persons is being implemented.

Moreover, BGK performed tasks under co-operation with the Ministry of Finance on serving the foreign debt of Poland. It also implemented numerous smaller programmes commissioned to it, such as the "First Business" Programme, Light Industry Credit Interest Subsidy Programme, Doctor, Nurse and Midwife Credit Interest Subsidy Programme, Mining Municipalities Credit Interest Subsidy Programme and Global Environment Facility Programme.

DEBT SECURITIES AND MONEY MARKET DEPOSITS PORTFOLIO

In 2005 Bank's activities on the financial markets was determined mainly by the scale and structure of inflowing deposits. Acquisition of funds from large institutional customers of a relatively high value and short-term nature forced a prudent approach to the manners of their allocation. As it was necessary to maintain a safe level of liquidity and the balance in the capital adequacy account, the Bank was using the said funds mainly by their allocation in interbank deposits and debt securities issued by the State Treasury and the National Bank of Poland.

As at 31 December 2005 the value of interbank deposits portfolio was PLN 3 677.2 million and debt securities portfolio was PLN 3 696.7 million. The said items grew compared to the end of 2004 by respectively PLN 2 660.3 million and PLN 1 562.1 million. The internal structure and exposure to particular financial market instruments was developed in line with the current events taking place on the financial markets. The composition of the portfolio was also influenced by market liquidity conditions (volume of State Treasury and NBP debt securities issues and demand of interbank market participants being subject to periodic fluctuations).

Portfel instrumentów rynków finansowych działalności własnej

Pozycja	31.12.2004	31.12.2005	Zmiana 2005 do 2004	
			w mln zł	w %
Lokaty międzybankowe	1 016,8	3 677,2	2 660,3	262
Dłużne papiery wartościowe (wg cen nabycia)	2 134,6	3 696,7	1 562,1	73
– bony skarbowe	665,9	888,1	222,2	33
– bony pieniężne NBP	453,0	1 399,3	946,3	209
– obligacje NBP	15,1	15,1	0	0
– obligacje SP	803,0	1 029,3	226,2	28
– obligacje komunalne	158,6	303,6	144,9	91
– papiery komercyjne	38,9	61,3	22,4	58

Financial market instruments portfolio under own activities

Item	31.12.2004	31.12.2005	Change 2005 vs 2004	
			in PLN million	w %
Interbank deposits	1 016,8	3 677,2	2 660,3	262
Debt securities (at acquisition prices)	2 134,6	3 696,7	1 562,1	73
– treasury bills	665,9	888,1	222,2	33
– NBP bills	453,0	1 399,3	946,3	209
– NBP bonds	15,1	15,1	0	0
– treasury bonds	803,0	1 029,3	226,2	28
– municipal bonds	158,6	303,6	144,9	91
– commercial papers	38,9	61,3	22,4	58

Z uwagi na wspomniane uwarunkowania płynnościowe i względy utrzymania bezpieczeństwa płynnościowego, pozycje instrumentów o krótkoterminowym charakterze, tj. lokat międzybankowych, bonów pieniężnych i bonów skarbowych, podlegały istotnemu wzrostowi w ciągu 2005 r. Ich łączny przyrost wyniósł ponad 3 828,8 mln PLN, a udział w całości aktywów ulokowanych na rynku pieniężnym oraz dłużnych papierów wartościowych wzrósł z 68% do 81%. Większej stabilności i mniejszemu przyrostowi podlegał w 2005 r. portfel długoterminowych instrumentów dłużnych, tj. obligacji Skarbu Państwa. W stosowanej przez Bank polityce służyć on ma w pierwszej kolejności utrzymywaniu w aktywach składników o niskim poziomie ryzyka kredytowego, generujących przewidywalny przychód w przyszłości. Jego wartość w 2005 r. Bank zwiększył o 226,2 mln PLN (tj. o 28%).

Due to the aforesaid liquidity conditions and the need to maintain a safe level of liquidity, short-term instrument positions, i.e. interbank deposits, treasury bills and bonds, grew significantly over 2005. Their total growth was over PLN 3 828.8 million and their share in total assets invested on the money and debt securities market grew from 68% to 81%.

The long-term debt instruments portfolio, i.e. treasury bonds, was more stable and subject to a smaller growth in 2005. In the policy applied by the Bank the said portfolio is to be used mainly for keeping assets bearing low credit risk and generating predictable income in the future. The Bank increased its value in 2005 by PLN 226.2 million (i.e. by 28%). That was facilitated by a declining trend of interest rates prevailing for most of the year, encouraging to extend

Sprzyjał temu utrzymujący się przez większą część roku trend spadkowy stóp procentowych, zachęcający do wydłużania pozycji w długoterminowych instrumentach stałokuponowych.

PORTFEL AKCJI I UDZIAŁÓW

Według stanu na 31.12.2005 r. łączne zaangażowanie z tytułu akcji i udziałów Banku wyniosło 250,0 mln PLN i w stosunku do końca 2004 r. wzrosło o 182,6 mln PLN, tj. o 271%. Wzrost ten uzyskano w wyniku dokapitalizowania Banku pakietem akcji spółek publicznych o wartości wniesienia 236 mln PLN. Począwszy od sierpnia 2005r. Bank rozpoczął systematyczny proces zbywania poszczególnych walorów zmniejszając wartość posiadanego portfela akcji do 158,9 mln PLN na koniec 2005 r.

Wartość posiadanego przez Bank portfela akcji wzrosła w 2005 r. również w wyniku powołania Krajowego Funduszu Kapitałowego SA. Objęcie akcji tego podmiotu nastąpiło w efekcie wykonaniu zapisów ustawy z dnia 4 marca 2005 r., na mocy której BGK powołał KFK SA. Kapitał zakładowy KFK SA wynosi 23,8 mln PLN, przy czym 0,5 mln PLN stanowią środki własne Banku, natomiast kwotę 23,3 mln PLN środki przekazane do Banku na zasilenie KFK SA z dotacji budżetowej. Przedmiotem działalności KFK SA jest udzielanie wsparcia finansowego funduszom kapitałowym, inwestującym w przedsiębiorców mających siedzibę na terenie Polski. Spółka rozpocznie realizację swoich zadań statutowych w 2006 r. Rozpoczęcie przez Spółkę działalności uzależnione jest od wcześniejszego ogłoszenia rozporządzenia wykonawczego do Ustawy oraz przeprowadzenia procedury notyfikacyjnej przed Komisją Europejską.

POLITYKA DEPOZYTOWA

Prowadzona w 2005 r. polityka depozytowa stanowiła kontynuację działań rozpoczętych w 2004 r. Zgodnie z jej założeniami BGK skupił swoją uwagę przede wszystkim na pozyskiwaniu klientów z priorytetowej grupy centralnych jednostek sektora finansów publicznych.

Podjęte działania operacyjne umożliwiły pozyskanie przez Bank w 2005r. znaczącej puli środków od klientów z sektora finansów publicznych. Na koniec 2005 r. Bank zgromadził 5 497,8 mln PLN, tj. o 4 009,6 mln PLN (269%) więcej, niż na koniec 2004 r.

positions in long-term fixed-coupon instruments.

STOCKS AND SHARES PORTFOLIO

As at 31 December 2005 total Bank's exposure in stocks and shares amounted to PLN 250.0 million and it grew by PLN 182.6 million, i.e. 271%, compared to the end of 2004. The said growth was attained in the result of a capital contribution in the form of a stake of public companies shares of the contribution value of PLN 236 million. From August 2005 the Bank launched a systematic process of selling particular stocks and shares, thus reducing the value of the portfolio of held shares to PLN 158.9 million as at the end of 2005.

The value of shares portfolio held by the Bank grew in 2005, also in the result of establishing Krajowy Fundusz Kapitałowy SA. Shares in the said entity were taken up in performance of the act of 4 March 2005 under which BGK established KFK SA. The share capital of KFK SA is PLN 23.8 million, including PLN 0.5 million being own funds of the Bank and PLN 23.3 million being funds transferred to the Bank to fund KFK SA from a budgetary subsidy. The object of KFK SA's activities is financial support to venture capital funds, investing in entrepreneurs domiciled in the territory of Poland. The Company will launch performance of its statutory tasks in 2006. Commencement of activities by the Company is dependent on publication of an executive regulation to the Act and carrying out of a notification procedure before the European Commission.

DEPOSIT POLICY

The deposit policy implemented in 2005 constituted operational development of directions provided for under the Strategy and continuation of activities launched in 2004. In accordance with its assumptions BGK focused mainly on acquisition of customers from the priority group of central units of the public finance sector.

Operational activities taken up by the Bank enabled it to acquire a significant pool of funds from public finance sector customers in 2005. As at the end of 2005 the Bank gathered PLN 5 497.8 million, i.e. by PLN 4 009.6 million (269%) more than at the end of 2004.

Depozyty Klientów w działalności własnej

Pozycja	31.12.2004	31.12.2005	Zmiana 2005 do 2004	
			w mln zł	w %
Sektor finansów publicznych	1 488,2	5 497,8	4 009,6	269
Osoby fizyczne	723,5	872,1	148,6	21
Sektor przedsiębiorstw	1 406,5	1 751,9	345,5	25
Depozyty Klientów łącznie	3 618,2	8 122,0	4 503,8	124

Customer deposits under own activities

Item	31.12.2004	31.12.2005	Change 2005 vs 2004	
			in PLN million	w %
Public finance sector	1 488,2	5 497,8	4 009,6	269
Natural persons	723,5	872,1	148,6	21
Enterprises sector	1 406,5	1 751,9	345,5	25
Total Customer deposits	3 618,2	8 122,0	4 503,8	124

Jednocześnie realizacja założeń strategicznych doprowadziła do istotnych zmian w strukturze bazy depozytowej Banku. Koncentracja wysiłku na priorytetowej grupie klientów doprowadziła do znaczącego wzrostu udziału środków pochodzących z sektora finansów publicznych. Na koniec 2005 r. wynosił on 68% wobec 41% na dzień 31.12.2004 r.

Dążąc do przeciwdziałania nadmiernej koncentracji depozytów, Bank prowadził w 2005 r. działania zmierzające do pozyskania większej puli środków detalicznych od osób fizycznych. Dzięki rozwojowi sieci sprzedaży oraz stosowanej polityce cenowej udało się w 2005 r. uzyskać przyrost depozytów o 21% w tej kategorii klientów. Mając na uwadze wysoki poziom konkurencyjności bankowego rynku depozytowego świadczy to o wysokiej skuteczności podejmowanych działań.

DZIAŁANIA MARKETINGOWE, SPONSORING

W 2005 r., podobnie jak w latach ubiegłych, BGK sponzorował przedsięwzięcia mające na celu wzmocnienie współpracy z samorządami, będącymi jednym z kluczowych klientów Banku. Przy finansowym współudziale BGK odbyło się wiele spotkań na terenie całego kraju, w czasie których przedstawiciele Banku oferowali jednostkom samorządu terytorialnego kompleksowy pakiet produktów, zapewniający efektywne wykorzystanie środków Unii Europejskiej.

At the same time implementation of strategic assumptions lead to important changes in the deposit base structure of the Bank. Efforts concentrated on the priority group of customers resulted in a significant growth in the share of funds coming from the public finance sector. It amounted to 68% at the end of 2005, compared to 41% as at 31 December 2004.

Aiming at preventing an excessive concentration of deposits, in 2005 the Bank carried out actions to acquire a bigger pool of retail funds from natural persons. Due to development of the sales network and applied price policy in 2005 the Bank managed to attain 21% growth in deposits from this group of customers. Bearing in mind strong competitiveness of the banking deposit market, that proves that undertaken actions were very effective.

MARKETING ACTIVITIES, SPONSORING

In 2005, just as in previous years, BGK sponsored projects aimed at reinforcing cooperation with local governments, who are among the Bank's key customers. Many meetings took place throughout the whole country with BGK's financial support, during which Bank's representatives offered the local government units a comprehensive package of products guaranteeing effective use of EU funds.

Promocję produktów i usług BGK prowadziły również Oddziały Banku, wykorzystując w tym celu regionalne imprezy targowe, konferencje i seminaria. Równocześnie pracownicy Oddziałów docierali z ofertą bezpośrednio do klientów, m.in. małych i średnich przedsiębiorstw, znajdujących się w kręgu szczególnego zainteresowania Banku. W wyniku systematycznie prowadzonych działań informacyjnych i promocyjnych, jak również stałej współpracy z instytucjami zewnętrznymi wspierającymi rozwój małych i średnich przedsiębiorstw, w 2005r. znacznie wzrosło zainteresowanie poręczeniami udzielanymi ze środków Krajowego Funduszu Poręczeń Kredytowych. Świadczy to o ugruntowaniu pozycji BGK w sektorze małych i średnich przedsiębiorstw.

The Bank's Branches also promoted BGK's products and services, using regional exhibitions, conferences and seminars for this. Simultaneously, the Branch employees were also reaching customers, among other small and mid-sized enterprises being in the circle of Bank's interest, directly with the offer. As a result of systematically conducted information and promotional activities, as well as the constant cooperation with external institutions supporting development of small and mid-sized enterprises, the interest in guarantees granted from the National Credit Guarantee Fund increased significantly in 2005. That proves BGK's consolidated position in the sector of small and mid-sized enterprises.



SYTUACJA WEWNĘTRZNA BANKU SITUATION WITHIN THE BANK

ZARZĄDZANIE BANKIEM

Na dzień 31.12.2005r. Rada Nadzorcza Banku Gospodarstwa Krajowego działała w następującym składzie:

Marian Moszoro	Przewodniczący
Grażyna Grzyb	Sekretarz
Zbigniew Derdziuk	Członek
Alberto Lozano – Platonoff	Członek
Piotr Marczak	Członek
Piotr Mync	Członek
Jerzy Nowakowski	Członek
Krzysztof Sosnowski	Członek

BANK MANAGEMENT

As at 31 December 2005 the Supervisory Board of Bank Gospodarstwa Krajowego was composed of:

Marian Moszoro	Chairperson
Grażyna Grzyb	Secretary
Zbigniew Derdziuk	Member
Alberto Lozano-Platonoff	Member
Piotr Marczak	Member
Piotr Mync	Member
Jerzy Nowakowski	Member
Krzysztof Sosnowski	Member

W czasie okresu sprawozdawczego oraz po jego zakończeniu w 2006 roku następowały zmiany składu osobowego Rady Nadzorczej oraz Zarządu. W okresie od 1 stycznia 2005 r. do 27 listopada 2006 r. do składu Rady Nadzorczej zostali powołani: Zbigniew Derdziuk, Iwona Duda, Tomasz Gruszecki, Andrzej Kaczmarek, Alberto Lozano-Platonoff, Jan Ryszard Kurylczyk, Piotr Marczak, Grzegorz Męcza, Andrzej Mierzwa, Przemysław Morysiak, Marian Moszoro, Piotr Mync, Maciej Piotrowski, Krzysztof Sosnowski, Piotr Stomma, Jolanta Szolno-Koguc, Agnieszka Tułodziecka, Zdzisława Wasążnik, Anna Witkowska. W tym samym okresie skład Rady Nadzorczej opuścili: Marek Bryx, Iwona Doda, Jan Guz, Irena Herbst, Jan Ryszard Kurylczyk, Alberto Lozano-Platonoff, Grzegorz Męcza, Przemysław Morysiak, Marian Moszoro, Marta Postuła, Piotr Sawicki, Wiesław Szczuka, Marek Ungier, Halina Wesołowska, Anna Witkowska, Waldemar Witkowski.

Na dzień 31.12.2005r. Zarząd BGK pracował w następującym składzie:

Andrzej Dorosz	Prezes Zarządu
Antoni Sala	Wiceprezes Zarządu, Pierwszy Zastępca Prezesa Zarządu
Jerzy Basiuk	Wiceprezes Zarządu
Mirosław Czekaj	Wiceprezes Zarządu
Piotr Dziewulski	Wiceprezes Zarządu
Irena Herbst	Wiceprezes Zarządu
Leszek Trojnar	Wiceprezes Zarządu

W czasie okresu sprawozdawczego oraz po jego zakończeniu w 2006 roku ze składu Zarządu odeszli: Jerzy Basiuk, Danuta Chmielewska, Andrzej Dorosz, Piotr Dziewulski, Iwona Herbst, Antoni Sala, Leszek Trojnar. Do składu Zarządu zostali powołani: Wojciech Kuryłek, Romuald Sawicz, Stanisław Skoczylas, Artur Smolarek i Andrzej Szornak.

Szczegółowy skład osobowy organów Banku przedstawiono w końcowej części raportu.

During the reporting period and after its end in 2006 the composition of the Supervisory Board and the Management Board changed. From 1 January 2005 to 20 October 2006 the following persons were appointed Members of the Supervisory Board: Zbigniew Derdziuk, Iwona Duda, Tomasz Gruszecki, Andrzej Kaczmarek, Alberto Lozano-Platonoff, Jan Ryszard Kurylczyk, Piotr Marczak, Grzegorz Męcza, Andrzej Mierzwa, Przemysław Morysiak, Marian Moszoro, Piotr Mync, Maciej Piotrowski, Krzysztof Sosnowski, Piotr Stomma, Jolanta Szolno-Koguc, Agnieszka Tułodziecka, Zdzisława Wasążnik and Anna Witkowska. In the same period the following persons were recalled from membership in the Supervisory Board: Marek Bryx, Iwona Doda, Jan Guz, Irena Herbst, Jan Ryszard Kurylczyk, Alberto Lozano-Platonoff, Grzegorz Męcza, Przemysław Morysiak, Marian Moszoro, Marta Postuła, Piotr Sawicki, Wiesław Szczuka, Marek Ungier, Halina Wesołowska, Anna Witkowska and Waldemar Witkowski.

As at 31 December 2005 the Management Board of BGK was composed of:

Andrzej Dorosz	President
Antoni Sala	First Vice President
Jerzy Basiuk	Vice President
Mirosław Czekaj	Vice President
Piotr Dziewulski	Vice President
Irena Herbst	Vice President
Leszek Trojnar	Vice President

During the reporting period and after its end in 2006 the following persons were recalled from membership in the Management Board: Jerzy Basiuk, Danuta Chmielewska, Andrzej Dorosz, Piotr Dziewulski, Iwona Herbst, Antoni Sala and Leszek Trojnar. The following persons were appointed Members of the Management Board: Wojciech Kuryłek, Romuald Sawicz, Stanisław Skoczylas, Artur Smolarek and Andrzej Szornak.

Detailed membership of Bank's authorities is presented in the final part of the Report.

ROZBUDOWA INFRASTRUKTURY I ZASOBÓW DZIAŁALNOŚCI BANKU

ROZWÓJ ZASOBÓW KADROWYCH

Notowany w 2005r. dynamiczny rozwój skali działalności Banku i wzrost zakresu zleczanych mu zadań wymagał dostosowania do nowych potrzeb struktury organizacyjnej oraz zasobów ludzkich. Przeciętne zatrudnienie za okres roku sprawozdawczego wzrosło 79 etatów, tj. o 7%.

ROZWÓJ ZASOBÓW INFRASTRUKTURALNYCH DZIAŁALNOŚCI

W związku z przejęciem obsługi Narodowego Funduszu Zdrowia, pod koniec 2004 r. Zarząd Banku podjął decyzję o stworzeniu oddziałów „w organizacji” w Kielcach, Lublinie, Opolu i w Zielonej Górze. Proces rozwijania działalności przez nowe jednostki był kontynuowany i z dniem 1 lipca 2005 r. oddziały „w organizacji” zostały przekształcone w oddziały o pełnym zakresie działania. Jednocześnie ustalone zostały dla nich docelowe siedziby. W III i IV kwartale 2005 r. do nowych siedzib przeniosły się oddziały BGK w Opolu, w Kielcach i w Lublinie, a oddział w Zielonej Górze w I kwartale 2006 r.

W 2005r. przeprowadzone zostały również zmiany organizacyjne w centrali Banku, stanowiące kontynuację działań podjętych w roku poprzednim. Zmiany dotyczyły przede wszystkim:

- utworzenia Departamentu Finansowania Budownictwa Mieszkaniowego, którego głównym zadaniem jest nadzór i aktywizacja sprzedaży komercyjnych kredytów mieszkaniowych,
- przekształcenia Departamentu Produktów Celowych w dwa departamenty zajmujące się administrowaniem jednorodnych produktów i usług w zakresie działalności zleconej: Departament Wspierania Rozwoju Regionalnego oraz Departament Wspierania Przedsiębiorczości, a także włączenie Biura Funduszy Unijnych do Departamentu Wspierania Rozwoju Regionalnego,
- przekształcenia Zespołu Zarządzania Zmianami w Biuro Operacji Pozaoddziałowych,
- przeniesienia niektórych zadań dotyczących opracowywania i wdrażania procedur regulujących działalność operacyjną z Departamentu Sprzedaży i Zarządzania Siecią do Departamentu Produktów i Marketingu.

DEVELOPMENT OF INFRASTRUCTURE AND RESOURCES OF BANK'S ACTIVITIES

DEVELOPMENT OF HUMAN RESOURCES

Dynamic development of the scale of Bank's activities, recorded in 2005, and increase in the scope of tasks commissioned to it necessitated adaptation of the organisational structure and human resources to new requirements. In the reporting period average headcount grew by 79 FTEs i.e. by 7%.

DEVELOPMENT OF INFRASTRUCTURE

Due to taking over the service of the National Health Fund, at the end of 2004 the Bank Management Board took a decision on establishing branches “under organisation” in Kielce, Lublin, Opole and Zielona Góra. The process of developing activities through new units was continued and as of 1 July 2005 branches “under organisation” were transformed into fully operational units. Simultaneously target offices were established for them. In the 3rd and 4th quarter of 2005 BGK branches in Opole, Kielce and Lublin moved to their new offices, and the branch in Zielona Góra – in the 1st quarter of 2006.

In 2005 organisational changes were carried out in the Bank's head office as well, being a continuation of actions taken up in the prior year. The main changes covered:

- establishing the Housing Construction Financing Department, whose main task is to supervise and activate sales of commercial housing credits,
- transforming the Commissioned Target Programmes Department into two departments in charge of administration of homogenous products and services in the scope of commissioned activities: the Regional Development Department and the Entrepreneurship Department, as well as including the EU Funds Office in the Regional Development Department,
- transforming the Change Management Team into the Operations Office,
- moving some tasks connected with development and implementation of procedures regulating operational activities from the Sales and Network Management Department to the Products and Marketing Department.

ROZWÓJ ZINTEGROWANEGO INFORMATYCZNEGO SYSTEMU BANKOWEGO

Z dniem 1 stycznia 2005 r. we wszystkich jednostkach Banku rozpoczęły pracę podstawowe moduły centralnego systemu bankowego def2000. System def2000 zastąpił 3 różne, nie zintegrowane systemy bankowe użytkowane do tego czasu w BGK i został w znacznym stopniu dostosowany do specyficznych wymagań BGK.

Zbudowana została również infrastruktura teleinformatyczna uwzględniająca sieć rozległą WAN oraz podstawowe i rezerwowe Centrum Przetwarzania Danych. Tak przygotowana infrastruktura zapewnia bezpieczną eksploatację systemu bankowego def2000, a także systemu bankowości internetowej. W 2005 r. ponad 80% wszystkich przelewów klientów było realizowanych poprzez bankowość internetową.

Wdrożenie nowego systemu informatycznego umożliwiło wysoki poziom obsługi kluczowych klientów takich jak Ministerstwo Finansów, Narodowy Fundusz Zdrowia, czy Ministerstwo Skarbu Państwa oraz prowadzonych na dużą skalę zadań zleconych, np. wynikających z programu restrukturyzacji służby zdrowia czy prefinansowania projektów unijnych.

Dzięki wdrożeniu aplikacji sprawozdawczości zarządczej, Bank uzyskał narzędzia do sprawniejszego zarządzania bilansem i ryzykiem działalności bankowej. System umożliwił ujednoczenie struktury organizacyjnej oddziałów, oferty produktowej, procedur bankowych oraz szybsze przygotowywanie sprawozdań finansowych.

PRZEWDYWANE KIERUNKI ROZWOJU BANKU

Ostatecznym celem biznesowym BGK jest usytuowanie się na rynku usług bankowych jako instytucja specjalizująca się w obsłudze sektora finansów publicznych i zapewniająca ekonomiczne efektywne oraz operacyjnie skuteczne wsparcie państwowych programów społeczno-gospodarczych i samorządowych programów rozwoju regionalnego

Plan działalności BGK na 2006 r. zakłada:

- kontynuowanie procesu dokapitalizowania BGK i podniesienie funduszu statutowego o 700 mln PLN,
- utrzymanie pozycji w zakresie obsługi centralnych jednostek sektora finansów publicznych; dalsze prowadzenie współpracy z Ministerstwem Finansów w zakresie operacji na rynku pieniężnym i walutowym oraz utrzymanie zakresu i skali obsługi pozostałych klientów z segmentu centralnych jednostek sektora finansów publicznych,

DEVELOPMENT OF THE INTEGRATED BANK IT SYSTEM

As of 1 January 2005 basic modules of the def2000 central banking system became operational in all Bank's units. The def2000 system replaced three different, not integrated banking systems used until then in BGK and was significantly adapted to specific requirements of BGK.

Tele-IT infrastructure was also constructed, including WAN, as well as the main and back-up Data Processing Centre. Thus prepared infrastructure guarantees safe exploitation of the def2000 banking system and the Internet banking system. In 2005 over 80% of all customer transfers were realised through Internet banking.

Implementation of a new IT system enabled high-quality servicing of key customers, such as the Ministry of Finance, the National Health Fund or the Ministry of State Treasury, and commissioned tasks performed on a large scale, e.g. under the health care system restructuring programme or the EU projects prefinancing programme.

Due to implementation of the management reporting application, the Bank acquired tools for more effective management of the balance sheet and banking risk. The system allowed for harmonisation of the branch organisational structure, product offer, banking procedures and faster preparation of financial statements.

PLANNED DIRECTIONS OF BANK'S DEVELOPMENT

In accordance with the Strategy the ultimate business objective of BGK is to win a banking market position of an institution specialising in serving the public finance sector and guaranteeing economically effective and operationally efficient support of public social and economic programmes, as well as local government programmes of regional development.

The business plan of BGK for 2006 assumes:

- continuing the process of capital contributions to BGK and increase in the statutory capital by PLN 700 million,
- keeping the position in services for central units of the public finance sector; further co-operation with the Ministry of Finance in the scope of money and FX market operations, keeping the scope and scale of services for other customers from the segment of central units of the public finance sector,

- wzmacnianie pozycji Banku w segmencie jednostek samorządu terytorialnego przede wszystkim w ramach oferowanych i rozwijanych produktów kredytowych i emisji papierów dłużnych,
- zwiększenie skali działalności Banku w obszarze wspierania infrastruktury, przede wszystkim w ramach KFD, a także nowo tworzonego Funduszu Kolejowego oraz samodzielne włączanie się w indywidualne projekty infrastrukturalne realizowane na szczeblu samorządowym,
- utrzymanie pozycji w segmencie finansowania budownictwa mieszkaniowego, przede wszystkim poprzez utrzymanie skali działalności kredytowej KFM, a także poprzez kontynuację angażowania się w ramach działalności FD w finansowanie lokali socjalnych; w działalności własnej zamiarem Banku jest szersze kredytowanie deweloperów i inwestorów mieszkaniowych,
- zwiększenie roli Banku we wspieraniu mechanizmów absorpcji środków Unii Europejskiej poprzez wzrost skali prefinansowania projektów unijnych oraz rozwińnięcie działalności poręczeniowej FPU,

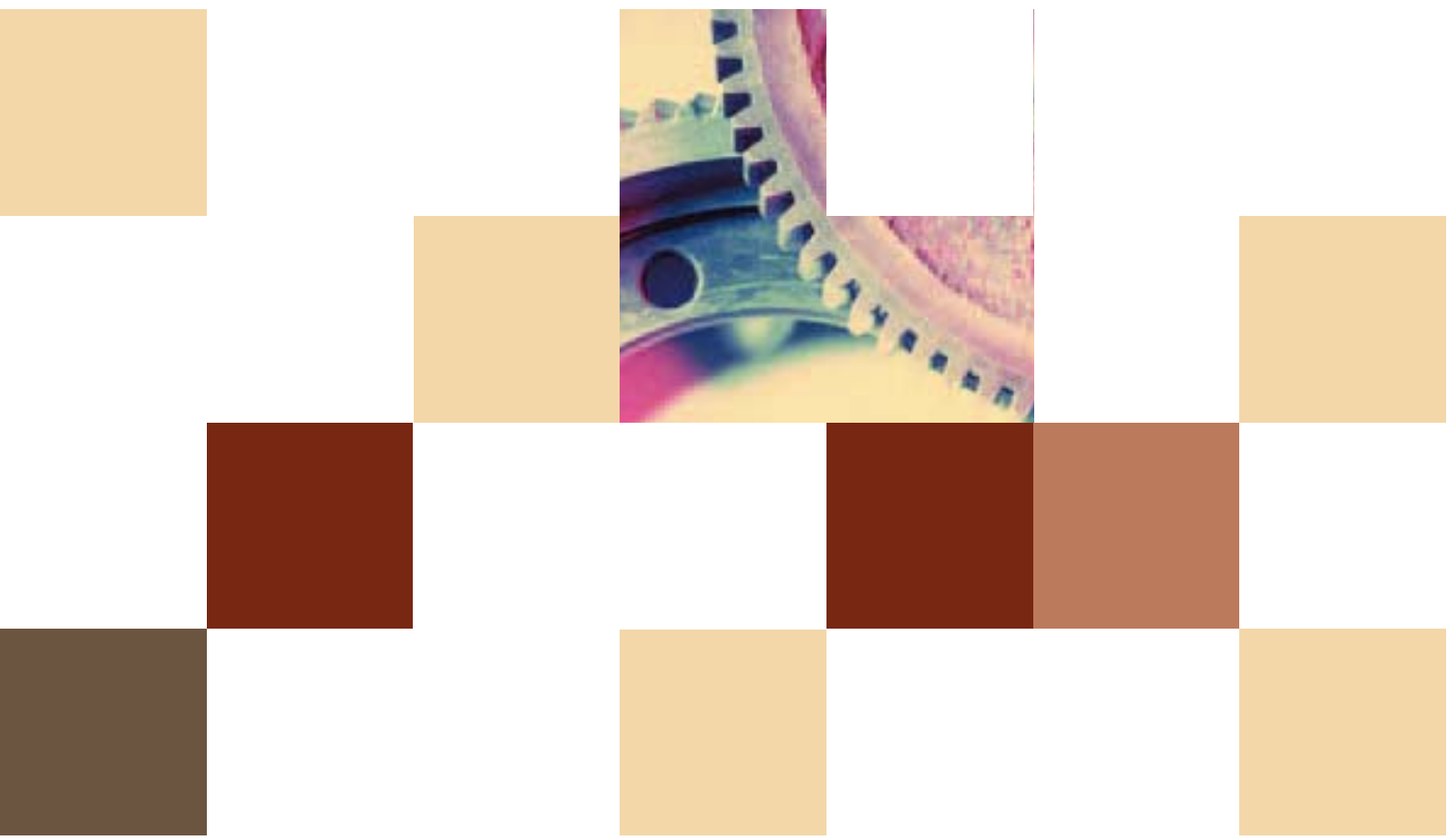
W zakresie wymiernych efektów finansowych i ilościowych działalności celem działalności Banku w 2006 r. jest:

- uzyskanie ok. 5,5 mld PLN przyrostu wartości sumy bilansowej w działalności ogółem, co oznacza wzrost w wysokości ok. 30%,
- uzyskanie wzrostu bazy depozytowej w wysokości ok. 5%, tj. 380 mln PLN,
- utrzymanie wysokiego wzrostu akcji kredytowej dla portfela kredytów w działalności ogółem ok. 17%, a w działalności własnej ok. 23%,
- w ramach działalności KFM – udzielenia kredytów na finansowanie budownictwa społecznego w kwocie nie mniejszej, niż w roku poprzednim, tj. ok. 630 mln PLN, pozwalającej na zbudowanie 9,1 tys. mieszkań,
- w ramach działalności poręczeniowej – utrzymanie skali udzielanych poręczeń w ramach działalności KFPK ok. 350 mln PLN, a w ramach działalności FPU – zdy-namizowania skali udzielanych poręczeń o 75– 80%,
- sfinansowanie przez KFD inwestycji drogowych z Programu Rządowego na kwotę ponad 5,8 mld PLN i zorganizowanie zewnętrznego finansowanie w wysokości ok. 3,3 mld PLN.

- strengthening the Bank's position in the segment of local government units mainly within the offered and developed credit products and debt securities issues,
- increasing the scale of Bank's activities in the area of supporting infrastructure, mainly under KFD, as well as newly established Railway Fund (Fundusz Kolejowy) and independent joining of individual infrastructural projects implemented on the local government level,
- keeping the position in the housing construction financing segment, mainly by keeping the scale of KFM's credit activities, as well as by continuing financing of social premises under FD's activities; the Bank plans broader lending to developers and housing investors under own activities,
- increasing the role of the Bank in supporting mechanisms of EU funds absorption by increasing the scale of EU projects prefinancing and developing FPU's guarantee activities.

In the scope of measurable financial and quantitative effects of operations, the purpose of Bank's activities in 2006 is:

- around PLN 5.5 billion worth of increase in the balance sheet total in overall activities i.e. around 30% growth,
- around 5% increase in the deposit base i.e. by PLN 380 million,
- keeping a high growth in credit activities for the credit portfolio in overall activities – around 17% and in own activities – around 23%,
- under KFM's activities – granting credits for financing social constructions at the amount not smaller than in the prior year i.e. around PLN 630 million, allowing to build 9.1 thousand flats,
- under guarantee activities – keeping the scale of granted guarantees under KFPK's activities at around PLN 350 million and dynamising the scale of granted guarantees under FPU's activities by 75-80%,
- KFD's financing of road investments under the Government Programme for the amount of over PLN 5.8 billion and organising external financing for around PLN 3.3 billion.



**WŁADZE BANKU
BANK'S AUTHORITIES**

WŁADZE BANKU BANK'S AUTHORITIES

W momencie przygotowywania tego raportu 27 listopada 2006 r. skład Rady Nadzorczej Banku był następujący:

Przewodniczący Rady: **Andrzej Mierzwa**
Zastępca Przewodniczącego Rady **Zdzisława Wasążnik**
Sekretarz Rady: **Grażyna Grzyb**
Członkowie Rady: **Zbigniew Derdziuk**
Andrzej Kaczmarek
Piotr Marczak
Piotr Mync
Jerzy Nowakowski
Maciej Piotrowski
Krzysztof Sosnowski
Piotr Stomma
Jolanta Szolno-Koguc
Tomasz Gruszecki

At the moment of preparing this Report on 27 November 2006 the Bank's Supervisory Board was composed of:

Chairperson: **Andrzej Mierzwa**
Deputy Chairman **Zdzisława Wasążnik**
Secretary: **Grażyna Grzyb**
Members: **Zbigniew Derdziuk**
Andrzej Kaczmarek
Piotr Marczak
Piotr Mync
Jerzy Nowakowski
Maciej Piotrowski
Krzysztof Sosnowski
Piotr Stomma
Jolanta Szolno-Koguc
Tomasz Gruszecki

W momencie przygotowywania tego raportu 27 listopada 2006 r. skład Zarządu Banku był następujący:

Prezes Zarządu **Wojciech Kuryłek**
Wiceprezes Zarządu **Romuald Sawicz**
Wiceprezes Zarządu **Artur Smolarek**
Wiceprezes Zarządu **Andrzej Szornak**

At the moment of preparing this Report on 27 November 2006 the Bank's Management Board was composed of:

President **Wojciech Kuryłek**
Vice President **Romuald Sawicz**
Vice President **Artur Smolarek**
Vice President **Andrzej Szornak**



SPRAWOZDANIE FINANSOWE FINANCIAL STATEMENTS

BILANS BANKU

Aktywa	Stan na	Stan na
	31.12.2004	31.12.2005
w tys. zł		
Kasa, operacje z Bankiem Centralnym	151 635	231 269
Dłużne papiery wartościowe uprawnione do redyskontowania w Banku Centralnym	0	0
Należności od sektora finansowego	1 527 431	4 490 234
Należności od sektora niefinansowego	5 186 596	5 598 918
Należności od sektora budżetowego	499 773	2 229 791
Należności z tytułu zakupionych papierów wartościowych z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	195 029	175 973
Dłużne papiery wartościowe	3 245 900	5 048 831
Udziały lub akcje w jednostkach zależnych	37 702	62 126
Udziały lub akcje w jednostkach współzależnych	0	0
Udziały lub akcje w jednostkach stowarzyszonych	21 495	32 922
Udziały lub akcje w innych jednostkach	32 035	256 190
Pozostałe papiery wartościowe i inne aktywa finansowe	8 303	25 291
Wartości niematerialne i prawne	13 626	11 064
Rzeczowe aktywa trwałe	112 885	108 226
Inne aktywa	27 449	39 468
Rozliczenia międzyokresowe	21 398	36 031
Aktywa razem	11 081 257	18 346 334

BALANCE SHEET

Assets	As on	As on
	31.12.2004	31.12.2005
in PLN '000		
Cash and transactions with the Central Bank	151 635	231 269
Debt securities eligible for rediscounting at the Central Bank	0	0
Receivables from the financial sector	1 527 431	4 490 234
Receivables from the non-financial sector	5 186 596	5 598 918
Receivables from the public sector	499 773	2 229 791
Receivables from securities purchased with a buy-back promise	195 029	175 973
Debt securities	3 245 900	5 048 831
Stocks or shares in subsidiaries	37 702	62 126
Shares in affiliated entities	0	0
Stocks or shares in associated entities	21 495	32 922
Stocks or shares in other entities	32 035	256 190
Other securities and financial assets	8 303	25 291
Intangible assets	13 626	11 064
Tangible non-current assets	112 885	108 226
Other assets	27 449	39 468
Prepayments	21 398	36 031
Total assets	11 081 257	18 346 334

BILANS BANKU

Pasywa	Stan na	Stan na
	31.12.2004	31.12.2005
w tys. zł		
Zobowiązania wobec Banku Centralnego	0	0
Zobowiązania wobec sektora finansowego	1 170 614	3 393 739
Zobowiązania wobec sektora niefinansowego	2 289 739	2 527 000
Zobowiązania wobec sektora budżetowego	1 927 888	6 069 212
Zobowiązania z tytułu sprzedanych papierów wartościowych z udzielonym przyrzeczeniem odkupu	328 205	306 035
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
Inne zobowiązania z tytułu instrumentów finansowych	2 969	2 371
Fundusze specjalne i inne zobowiązania	481 072	186 176
Koszty i przychody rozliczane w czasie oraz zastrzeżone	110 589	140 025
Rezerwy	83 625	167 486
Zobowiązania podporządkowane	0	0
Kapitał (fundusz podstawowy)	688 797	958 454
Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0
Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0
Kapitał (fundusz) zapasowy	77 008	91 811
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	15 649	70 547
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	3 803 238	4 387 108
Zysk (strata) z lat ubiegłych	3 362	-5 098
Zysk (strata) netto	98 502	51 468
Pasywa razem	11 081 257	18 346 334

BALANCE SHEET

Equity and liabilities	As on	As on
	31.12.2004	31.12.2005
in PLN '000		
Liabilities to the Central Bank	0	0
Liabilities to the financial sector	1 170 614	3 393 739
Liabilities to the non-financial sector	2 289 739	2 527 000
Liabilities to the public sector	1 927 888	6 069 212
Receivables from securities sold with a buy-back promise	328 205	306 035
Liabilities from the issue of debt securities	0	0
Other liabilities from financial instruments	2 969	2 371
Special funds and other liabilities	481 072	186 176
Expenses and income settled over time and suspense expenses and income	110 589	140 025
Provisions	83 625	167 486
Subordinated liabilities	0	0
Share capital	688 797	958 454
Called up share capital unpaid (negative value)	0	0
Own stocks (negative value)	0	0
Supplementary capital	77 008	91 811
Revaluation reserve	15 649	70 547
Other reserve capital	3 803 238	4 387 108
Retained earnings (accumulated loss)	3 362	-5 098
Net profit (loss)	98 502	51 468
Total equity and liabilities	11 081 257	18 346 334

POZYCJE POZABILANSOWE

	Stan na	Stan na
	31.12.2004	31.12.2005
w tys. zł		
Zobowiązania udzielone	1 183 128	2 606 508
1. Zobowiązania udzielone na rzecz podmiotów finansowych	43 624	221 768
a) zobowiązania dotyczące finansowania	43 524	130 440
b) zobowiązania gwarancyjne	100	91 328
2. Zobowiązania udzielone na rzecz podmiotów niefinansowych	1 061 783	2 073 621
a) zobowiązania dotyczące finansowania	583 279	1 278 174
b) zobowiązania gwarancyjne	478 504	795 447
3. Zobowiązania udzielone na rzecz budżetu	77 721	311 119
Zobowiązania otrzymane	3 829 542	5 992 759
1. Zobowiązania otrzymane od podmiotów finansowych	697 747	1 174 857
a) zobowiązania dotyczące finansowania	641 876	1 076 841
b) zobowiązania gwarancyjne	55 871	98 016
2. Zobowiązania otrzymane od podmiotów niefinansowych	2 754 718	4 310 042
a) zobowiązania dotyczące finansowania	0	0
b) zobowiązania gwarancyjne	2 754 718	4 310 042
3. Zobowiązania otrzymane od budżetu	377 077	507 860
Operacje walutowe	73 735	4 981 444
Operacje papierami wartościowymi	35 800	80 150
Zobowiązania z tytułu operacji instrumentami finansowymi	413 676	4 353 739
Inne zobowiązania	2	2

OFF- BALANCE SHEET ITEMS

	As on	As on
	31.12.2004	31.12.2005
in PLN '000		
Commitments made	1 183 128	2 606 508
1. Commitments to financial entities	43 624	221 768
a) financing commitments	43 524	130 440
b) guarantee commitments	100	91 328
2. Commitments to non-financial entities	1 061 783	2 073 621
a) financing commitments	583 279	1 278 174
b) guarantee commitments	478 504	795 447
3. Commitments to the state budget	77 721	311 119
Commitments received	3 829 542	5 992 759
1. Commitments received from financial entities	697 747	1 174 857
a) financing commitments	641 876	1 076 841
b) guarantee commitments	55 871	98 016
2. Commitments received from non-financial entities	2 754 718	4 310 042
a) financing commitments	0	0
b) guarantee commitments	2 754 718	4 310 042
3. Commitments received from the state budget	377 077	507 860
Foreign exchange transactions	73 735	4 981 444
Transactions with securities	35 800	80 150
Commitments from transactions with financial instruments	413 676	4 353 739
Other liabilities	2	2

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Za okres od 1.01.2004 do 31.12.2004	Za okres od 1.01.2005 do 31.12.2005
	w tys. zł	
Przychody z tytułu odsetek	436 386	740 133
Koszty odsetek	207 174	450 358
Wynik z tytułu odsetek	229 212	289 775
Przychody z tytułu prowizji	40 598	55 666
Koszty prowizji	1 705	1 548
Wynik z tytułu prowizji	38 893	54 118
Przychody z udziałów lub akcji, pozostałych papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, o zmiennej kwocie dochodu	1 142	15 555
Wynik operacji finansowych	22 018	7 684
Wynik z pozycji wymiany	6 711	4 753
Wynik działalności bankowej	297 976	371 885
Pozostałe przychody operacyjne	8 910	12 366
Pozostałe koszty operacyjne	3 188	6 316
Koszty działania banku	129 348	134 844
Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	15 770	20 087
Odpisy na rezerwy i aktualizacja wartości	100 339	211 749
Rozwiązanie rezerw i aktualizacja wartości	43 820	53 940
Różnica wartości rezerw i aktualizacji	56 519	157 809
Wynik działalności operacyjnej	102 061	65 195
Wynik operacji nadzwyczajnych	0	0
Zysk (strata) brutto	102 061	65 195
Podatek dochodowy	3 559	13 727
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku (zwiększenie straty)	0	0
Zysk (strata) netto	98 502	51 468

PROFIT AND LOSS STATEMENT

	For the period from 1.01.2004 to 31.12.2004	For the period from 1.01.2005 to 31.12.2005
	in PLN '000	
Interest income	436 386	740 133
Interest expenses	207 174	450 358
NET INTEREST INCOME	229 212	289 775
Commission income	40 598	55 666
Commission expenses	1 705	1 548
NET COMMISSION INCOME	38 893	54 118
Income from stocks or shares, other securities and other financial instruments with variable income rates	1 142	15 555
Profit (loss) on financial operations	22 018	7 684
Net foreign exchange income	6 711	4 753
BANKING INCOME	297 976	371 885
Other operating income	8 910	12 366
Other operating expenses	3 188	6 316
Costs of banking activities	129 348	134 844
Depreciation of fixed assets and amortisation of intangible assets	15 770	20 087
Write-downs for provisions and revaluation	100 339	211 749
Release of provisions and revaluations	43 820	53 940
Net value of provisions and revaluations	56 519	157 809
OPERATING PROFIT	102 061	65 195
Profit (loss) on extraordinary items	0	0
PROFIT (LOSS) BEFORE TAXATION	102 061	65 195
Income tax	3 559	13 727
Other obligatory reductions in profit (increases of loss)	0	0
Net profit (loss)	98 502	51 468

ZESTAWIENIE ZMIAN W FUNDUSZU WŁASNYM

Wyszczególnienie	Za okres od 1.01.2004 do 31.12.2004	Za okres od 1.01.2005 do 31.12.2005
	w tys. zł	
I. Fundusz własny na początek okresu (BO)	3 807 656	4 686 556
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	-5 098
b) korekty błędów podstawowych	0	0
I.a. Fundusz własny na początek okresu (BO), po korektach	3 807 656	4 681 458
1. Fundusz podstawowy na początek okresu	678 026	688 797
1.1. Zmiany funduszu podstawowego	10 771	269 657
a) zwiększenia (z tytułu)	10 771	269 657
- dokapitalizowania przez Skarb Państwa (dokapitalizowanie z MS na zakup akcji KFK)	0	23 300
- podziału zysku	10 771	9 858
- akcji przejętych od Skarb Państwa	0	236 499
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
1.2. Fundusz podstawowy na koniec okresu	688 797	958 454
2. Należne wpłaty na poczet funduszu podstawowego na początek okresu	0	0
2.1. Zmiana należnych wpłat na poczet funduszu podstawowego	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
2.2. Należne wpłaty na poczet funduszu podstawowego na koniec okresu	0	0
3. Akcje własne na początek okresu	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
3.1. Akcje własne na koniec okresu	0	0
4. Fundusz zapasowy na początek okresu	59 611	77 008
4.1. Zmiany funduszu zapasowego	17 397	14 803
a) zwiększenia (z tytułu)	17 397	14 803
- podziału zysku	15 371	14 792
- podziału zysku z lat ubiegłych	0	10
- podziału zysku funduszy przepływowych	2 013	0
- sprzedaży lub likwidacji środków trwałych	13	1
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0

4.2. Fundusz zapasowy na koniec okresu	77 008	91 811
5. Fundusz z aktualizacji wyceny na początek okresu	10 051	15 649
5.1. Zmiany funduszu z aktualizacji wyceny	5 598	54 898
a) zwiększenia (z tytułu)	5 611	54 898
- wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	5 611	54 898
b) zmniejszenia (z tytułu)	13	0
- sprzedaży lub likwidacji środków trwałych	13	0
5.2. Fundusz z aktualizacji wyceny na koniec okresu	15 649	70 547
6. Fundusz ogólnego ryzyka bankowego na początek okresu	2 000	2 000
6.1. Zmiany funduszu ogólnego ryzyka bankowego	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
6.2. Fundusz ogólnego ryzyka bankowego na koniec okresu	2 000	2 000
7. Pozostałe fundusze rezerwowe na początek okresu	2 780 415	3 801 238
7.1. Zmiany pozostałych funduszy rezerwowych	1 020 823	583 870
a) zwiększenia (z tytułu)	1 065 438	715 503
- podziału zysku	50 088	65 952
- podziału zysku z lat ubiegłych	186 506	0
- dokapitalizowania (dofinansowania) ze Skarbu Państwa	828 186	648 017
- wpływu środków armatorów	658	468
- aktualizacji rezerw na należności i zobowiązania pozabilansowe KFPK	0	1 066
b) zmniejszenia (z tytułu)	44 615	131 633
- pokrycia straty	36	0
- rezerwy na należności i zobowiązania pozabilansowe KFPK	7 003	2 765
- wypłaty za złomowanie	36	125
- rezerwy na planowane umorzenia kredytów KFM	36 969	43 288
- umorzenia kredytów powodziowych	571	570
- umorzenia kredytów mieszkaniowych	0	84 885
7.2. Pozostałe fundusze rezerwowe na koniec okresu	3 801 238	4 385 108
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	277 553	3 362
8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0	3 362
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	- 5 098
8.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	277 553	- 1 736

8.3. Zmiana zysku z lat ubiegłych	-274 191	- 3 362
a) zwiększenia (z tytułu)	36	0
- pokrycia straty	36	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	274 227	3 362
- podziału zysku (zwiększenie funduszu KFM)	0	3 352
- podziału zysku (fundusz statutowy)	10 771	0
- podziału zysku (fundusz zapasowy)	15 371	10
- podziału zysku (pozostałe fundusze rezerwowe)	50 088	0
- podziału zysku (nagrody z zysku)	6 830	0
- podziału zysku (ZUS od nagród z zysku)	1 355	0
- podziału zysku (odpis na ZFŚS)	503	0
- podziału zysku (podatek dochodowy)	2 803	0
- podziału zysku z lat ubiegłych (pozostałe fundusze rezerwowe)	186 506	0
8.4. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	3 362	- 5 098
8.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0
8.6. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0	0
8.7. Zmiana straty z lat ubiegłych	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
8.8. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0
8.9. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	3 362	- 5 098
9. Wynik netto	98 502	51 468
a) zysk netto	98 502	51 468
II. Fundusz własny na koniec okresu (BZ)	4 686 556	5 554 290
III. Fundusz własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku	4 675 304	5 542 479

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

Specification	For the period from 1.01.2004 to 31.12.2004	For the period from 1.01.2005 to 31.12.2005
	in PLN '000	
I. Equity as at the beginning of the period (OB)	3 807 656	4 686 556
a) changes in accepted accounting principles (policy)	0	-5 098
b) corrections of material errors	0	0
I.a. Equity as at the beginning of the period (OB), adjusted	3 807 656	4 681 458
1. Share capital as at the beginning of the period	678 026	688 797
1.1. Changes in share capital	10 771	269 657
a) additions (due to)	10 771	269 657
- capital contribution by the State Treasury (capital contribution from the Ministry of State Treasury for purchase of KFK shares)	0	23 300
- distribution of profit	10 771	9 858
- shares taken over from the State Treasury	0	236 499
b) reductions (due to)	0	0
1.2. Share capital as at the end of the period	688 797	958 454
2. Called up share capital unpaid as at the beginning of the period	0	0
2.1. Change in called up share capital unpaid	0	0
a) additions (due to)	0	0
b) reductions (due to)	0	0
2.2. Called up share capital unpaid as at the end of the period	0	0
3. Own shares as at the beginning of the period	0	0
a) additions (due to)	0	0
b) reductions (due to)	0	0
3.1. Own shares as at the end of the period	0	0
4. Supplementary capital as at the beginning of the period	59 611	77 008
4.1. Changes in supplementary capital	17 397	14 803
a) additions (due to)	17 397	14 803
- distribution of profit	15 371	14 792
- distribution of retained profit	0	10
- distribution of profit of flow funds	2 013	0
- sale or liquidation of fixed assets	13	1
b) reductions (due to)	0	0

4.2 Supplementary capital as at the end of the period	77 008	91 811
5. Revaluation reserve as at the beginning of the period	10 051	15 649
5.1. Changes in revaluation reserve	5 598	54 898
a) additions (due to)	5 611	54 898
- valuation of financial assets available for sale	5 611	54 898
b) decrease (due to)	13	0
- sale or liquidation of fixed assets	13	0
5.2. Revaluation reserve as at the end of the period	15 649	70 547
6. General risk fund as at the beginning of the period	2 000	2 000
6.1. Changes in general risk fund	0	0
a) additions (due to)	0	0
b) reductions (due to)	0	0
6.2. General risk fund as at the end of the period	2 000	2 000
7. Other capital reserves as at the beginning of the period	2 780 415	3 801 238
7.1. Changes in other capital reserves	1 020 823	583 870
a) additions (due to)	1 065 438	715 503
- distribution of profit	50 088	65 952
- distribution of retained profit	186 506	0
- capital contribution of the State Treasury	828 186	648 017
- receipts from ship owners	658	468
- revaluation of provisions for off-balance sheet receivables and liabilities of KFPK	0	1 066
b) reductions (due to)	44 615	131 633
- coverage of loss	36	0
- provisions for off-balance sheet receivables and liabilities of KFPK	7 003	2 765
- payments for scrapping	36	125
- provisions for planned write-off of KFM's credits	36 969	43 288
- write-off of flood credits	571	570
- write-off of housing credits	0	84 885
7.2. Other capital reserves as at the end of the period	3 801 238	4 385 108
8. Retained profit (loss) as at the beginning of the period	277 553	3 362
8.1. Retained profit as at the beginning of the period	0	3 362
- changes in accepted accounting principles (policy)	0	- 5 098

8.2. Retained profit as at the beginning of the period, adjusted	277 553	- 1 736
8.3. Change in retained profit	-274 191	- 3 362
a) additions (due to)	36	0
- coverage of loss	36	0
b) reductions (due to)	274 227	3 362
- distribution of profit (increase of KFM's capital)	0	3 352
- distribution of profit (statutory capital)	10 771	0
- distribution of profit (supplementary capital)	15 371	10
- distribution of profit (other capital reserves)	50 088	0
- distribution of profit (bonuses from profit)	6 830	0
- distribution of profit (social insurance premiums on bonuses from profit)	1 355	0
- distribution of profit (appropriation for the National Fund for Rehabilitation of the Disabled)	503	0
- distribution of profit (income tax)	2 803	0
- distribution of retained profit (other capital reserves)	186 506	0
8.4. Retained profit as at the end of the period	3 362	- 5 098
8.5. Retained loss as at the beginning of the period	0	0
8.6. Retained loss as at the beginning of the period, adjusted	0	0
8.7. Change in retained loss	0	0
a) additions (due to)	0	0
b) reductions (due to)	0	0
8.8. Retained loss as at the end of the period	0	0
8.9. Retained profit (loss) as at the end of the period	3 362	- 5 098
9. Net profit (loss)	98 502	51 468
a) Net profit	98 502	51 468
II. Equity as at the end of the period (CB)	4 686 556	5 554 290
III. Equity upon the proposed distribution of profit	4 675 304	5 542 479

RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	Za okres od 1.01.2004 do 31.12.2004	Za okres od 1.01.2005 do 31.12.2005
	w tys. zł	
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I Zysk (strata) netto	98 502	51 468
II Korekty razem:	-60 988	342 467
1 Amortyzacja	15 770	20 087
2 Zyski (Straty) z tytułu różnic kursowych	-5 092	-37 165
3 Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	148 628	71 954
4 Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-16 339	-16 224
5 Zmiana stanu rezerw	-36 229	27 576
6 Zmiana stanu dłużnych papierów wartościowych	-977 147	-1 800 004
7 Zmiana stanu należności od sektora finansowego	16 951	- 289 650
8 Zmiana stanu należności od sektora niefinansowego i sektora budżetowego	-973 542	- 2 235 771
9 Zmiana stanu należności z tytułu zakupionych papierów wartościowych z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	-195 029	19 056
10 Zmiana stanu udziałów lub akcji, pozostałych papierów wartościowych i innych aktywów finansowych (handlowych)	-37 256	-16 988
11 Zmiana stanu zobowiązań wobec sektora finansowego	-409 547	534 800
12 Zmiana stanu zobowiązań wobec sektora niefinansowego i sektora budżetowego	1 963 489	4 378 585
13 Zmiana stanu zobowiązań z tytułu sprzedanych papierów wartościowych z udzielonym przyrzeczeniem odkupu	251 408	-22 170
14 Zmiana stanu zobowiązań z tytułu papierów wartościowych	-1 445	- 598
15 Zmiana stanu innych należności i zobowiązań	183 673	- 308 003
16 Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-5 141	- 13 347
17 Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów i zastrzeżonych	16 897	30 305
18 Inne korekty	-1 037	24
III Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	37 514	393 935

B Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I Wpływy	51 109	111 461
1 Zbycie udziałów lub akcji w jednostkach zależnych	0	0
2 Zbycie udziałów lub akcji w jednostkach współzależnych	0	0
3 Zbycie udziałów lub akcji w jednostkach stowarzyszonych	1 300	0
4 Zbycie udziałów lub akcji w innych jednostkach, pozostałych papierów wartościowych i innych aktywów finansowych (lokacyjnych)	27 699	92 622
5 Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	633	3 212
6 Inne wpływy inwestycyjne	21 477	15 627
II Wydatki	49 684	50 847
1 Nabycie udziałów lub akcji w jednostkach zależnych	0	23 800
2 Nabycie udziałów lub akcji w jednostkach współzależnych	0	0
3 Nabycie udziałów lub akcji w jednostkach stowarzyszonych	19 689	9 939
4 Nabycie udziałów lub akcji w innych jednostkach, pozostałych papierów wartościowych i innych aktywów finansowych (lokacyjnych)	3 789	0
5 Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	26 206	17 108
6 Inne wydatki inwestycyjne	0	0
III Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	1 425	60 614
C Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I Wpływy	1 036 388	2 396 323
1 Zaciągnięcie długoterminowych kredytów od innych banków	207 544	1 724 538
2 Zaciągnięcie długoterminowych pożyczek od innych niż banki instytucji finansowych	0	0
3 Emisja dłużnych papierów wartościowych dla innych instytucji finansowych	0	0
4 Zwiększenie stanu zobowiązań podporządkowanych	0	0
5 Wpływy netto z emisji akcji i dopłat do kapitału	828 844	671 785
6 Inne wpływy finansowe	0	0

II Wydatki	105 640	97 935
1 Spłaty długoterminowych kredytów na rzecz innych banków	0	0
2 Spłaty długoterminowych pożyczek na rzecz innych niż banki instytucji finansowych	20 651	0
3 Wykup dłużnych papierów wartościowych od innych instytucji finansowych	0	0
4 Z tytułu innych zobowiązań	0	0
5 Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0
6 Zmniejszenie stanu zobowiązań podporządkowanych	0	0
7 Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
8 Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	11 779	11 252
9 Nabycie akcji własnych	0	0
10 Inne wydatki finansowe	73 210	86 683
III Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	930 748	2 298 388
D Przepływy pieniężne netto, razem (A.III±B.III±C.III)	969 687	2 752 937
E Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	969 687	2 752 937
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
F Środki pieniężne na początek okresu	649 737	1 619 424
G Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym	1 619 424	4 372 361
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

CASH FLOW STATEMENTS

Specification	For the period from 1.01.2004 to 31.12.2004	For the period from 1.01.2005 to 31.12.2005
	in PLN '000	
A. Operational cash flow		
I Net profit (loss)	98 502	51 468
II Total adjustments:	-60 988	342 467
1 Depreciation	15 770	20 087
2 Exchange gains (losses)	-5 092	-37 165
3 Interest and participation in profits (dividends)	148 628	71 954
4 Investment profit (loss)	-16 339	-16 224
5 Change in provisions	-36 229	27 576
6 Change in debt securities	-977 147	-1 800 004
7 Change in receivables from the financial sector	16 951	- 289 650
8 Change in receivables from the non-financial and budgetary sector	-973 542	- 2 235 771
9 Change in receivables due to securities sold with a buy-back promise	-195 029	19 056
10 Change in stocks or shares, other securities and other financial assets (held for sale)	-37 256	-16 988
11 Change in liabilities to the financial sector	-409 547	534 800
12 Change in liabilities to the non-financial and budgetary sector	1 963 489	4 378 585
13 Change in liabilities due to securities sold with a buy-back promise	251 408	-22 170
14 Change in liabilities due to securities	-1 445	- 598
15 Change in other receivables and liabilities	183 673	- 308 003
16 Change in accruals	-5 141	- 13 347
17 Change in deferred and reserved income	16 897	30 305
18 Other adjustments	-1 037	24
III Net operational cash flow (I+II)	37 514	393 935

B Investment cash flow		
I Receipts	51 109	111 461
1 Sale of stocks or shares in subordinated entities	0	0
2 Sale of stocks or shares in affiliated entities	0	0
3 Sale of stocks or shares in associated entities	1 300	0
4 Sale of stocks or shares in other entities, other securities and other financial assets (held to maturity)	27 699	92 622
5 Sale of intangible fixed assets and tangible fixed assets	633	3 212
6 Other investment receipts	21 477	15 627
II Expenditures	49 684	50 847
1 Purchase of stocks or shares in subordinated entities	0	23 800
2 Purchase of stocks or shares in affiliated entities	0	0
3 Purchase of stocks or shares in associated entities	19 689	9 939
4 Purchase of stocks or shares in other entities, other securities and other financial assets (held to maturity)	3 789	0
5 Purchase of intangible fixed assets and tangible fixed assets	26 206	17 108
6 Other investment expenditures	0	0
III Net investment cash flow (I-II)	1 425	60 614
C Financing cash flow		
I Receipts	1 036 388	2 396 323
1 Long-term credits drawn from other banks	207 544	1 724 538
2 Long-term loans drawn from financial institutions other than banks	0	0
3 Issue of debt securities for other financial institutions	0	0
4 Increase in subordinated liabilities	0	0
5 Net receipts from issue of shares and additional payments to capital	828 844	671 785
6 Other financing receipts	0	0

II Expenditures	105 640	97 935
1 Repayment of long-term credits to other banks	0	0
2 Repayment of long-term loans to financial institutions other than banks	20 651	0
3 Redemption of debt securities from other financial institutions	0	0
4 Due to other liabilities	0	0
5 Payment of liabilities due to financial lease agreements	0	0
6 Decrease in subordinated liabilities	0	0
7 Dividends and other payments to owners	0	0
8 Expenditures due to profit distribution, other payments to the owners	11 779	11 252
9 Purchase of own shares	0	0
10 Other financing expenditures	73 210	86 683
III Net financing cash flow (I-II)	930 748	2 298 388
D Net cash flow, total (A.III±B.III±C.III)	969 687	2 752 937
E Balance sheet change in cash, including	969 687	2 752 937
- change in cash due to exchange gains/losses	0	0
F Cash as at the beginning of the period	649 737	1 619 424
G Cash as at the end of the period (F±D), including	1 619 424	4 372 361
- restricted disponibility cash	0	0



OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA OPINION OF THE INDEPENDENT AUDITOR

Dla Rady Nadzorczej Banku Gospodarstwa Krajowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Banku Gospodarstwa Krajowego („BGK”, „Bank”) z siedzibą w Warszawie, przy Al. Jerozolimskich 7, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 18.346.334 tys. złotych, współczynnik wypłacalności, zestawienie pozycji pozabilansowych udzielonych wykazujące na dzień 31 grudnia 2005 r. kwotę 2.606.508 tys. złotych, rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący

To the Supervisory Board of Bank Gospodarstwa Krajowego

We have audited the accompanying financial statements of Bank Gospodarstwa Krajowego ('BGK', 'Bank') seated in Warsaw, Av. Jerozolimskie 7, consisting of the introduction to the financial statements, the balance sheet as at 31 December 2005, with total assets of and total liabilities and equity of PLN 18,346,334 thousand, the capital adequacy ratio, the statement of contingencies and commitments granted as at 31 December 2005 amounting to PLN 2,606,508 thousand, the profit and loss account for the year then ended with a net profit of PLN 51,468 thousand,

zysk netto w kwocie 51.468 tys. złotych, zestawienie zmian w funduszu własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie funduszu własnego o kwotę 872.832 tys. złotych, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 2.752.937 tys. złotych oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Zarząd Banku jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz rzetelność i jasność sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami), oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie obejmuje sprawdzenie w oparciu o metodę wrywkową dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje również ocenę poprawności stosowanych zasad rachunkowości, znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Banku oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi wystarczającą podstawę dla naszej opinii.

Niniejsza opinia unieważnia wyrażoną pod datą 30 maja 2006 r. opinię z zastrzeżeniami, dotyczącą sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2005 r., w którym bilans po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 18.410.373 tys. złotych, zaś rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazuje zysk netto w kwocie 116.526 tys. złotych. W dniu 22 czerwca 2006 r. Rada Nadzorcza Banku postanowiła nie

the statement of changes in equity for the year then ended with an increase in equity of PLN 872,832 thousand, the cash flow statement for the year then ended with an increase in cash amounting to PLN 2,752,937 thousand, and the supplementary information and explanations.

The Management of the Bank is responsible for the accuracy of the accounting records and the preparation and true and fair presentation of the financial statements prepared in accordance with the accounting principles as set out in the Accounting Act dated 29 September 1994 (Official Journal from 2002, No. 76, item 694 with amendments) and in compliance with the respective bylaws and regulations. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements, and whether the financial statements are derived from properly maintained accounting records, based on our audit.

We conducted our audit in accordance with section 7 of the Accounting Act dated 29 September 1994 and the professional standards established by the Polish National Council of Certified Auditors. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatements. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by the Management of the Bank, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

This opinion supersedes issued on 30 May 2006 the qualified opinion on the financial statements for the year ended 31 December 2005, with total assets of and total liabilities and equity of PLN 18,410,373 thousand and the profit and loss account for the year then ended with a net profit of PLN 116,526 thousand. On 22 June 2006 the Bank's Supervisory Board rejected the approval of the financial statements for the financial year ended 31 December 2005, signed by the

zatwierdzić sprawozdania finansowego BGK za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2005 r., podpisanego przez Zarząd Banku w dniu 30 maja 2006 r. W konsekwencji Zarząd Banku dokonał zmian w sprawozdaniu finansowym, wynikających z uwzględnienia zastrzeżeń biegłego rewidenta przedstawionych w opinii z dnia 30 maja 2006 r.

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe Banku Gospodarstwa Krajowego zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Banku na dzień 31 grudnia 2005 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości i rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości banków (Dz. U. z 2001 r., nr 149, poz. 1673 z późniejszymi zmianami), które w odniesieniu do prowadzonej przez Bank działalności zleconej zostały zmodyfikowane postanowieniami ustawy („Ustawa o BGK”) z dnia 14 marca 2003 r. o Banku Gospodarstwa Krajowego (Dz. U. z 2003 r., nr 65, poz. 594 z późniejszymi zmianami), Statutu Banku, szczególnych aktów prawnych regulujących funkcjonowanie poszczególnych funduszy związanych z działalnością zleconą oraz stanowiskami wyrażonymi przez Ministerstwo Finansów.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości, rzetelności i jasności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na następujące kwestie:

(a). Zgodnie z Ustawą o BGK, do zadań Banku, obok wykonywania czynności określonych w ustawie z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe, należy między innymi obsługa funduszy utworzonych, powierzonych lub przekazanych BGK na podstawie odrębnych ustaw, stanowiąca tak zwaną działalność zleconą. W myśl Statutu BGK sprawozdanie finansowe Banku obejmuje działalność własną Banku oraz działalność funduszy związanych z działalnością zleconą. W rezultacie aktywa i pasywa funduszy związanych z działalnością zleconą są uwzględnione w aktywach i pasywach Banku, przy czym w odniesieniu do funduszy narażonych na ryzyko kredytowe przyjęto zasadę prezentacji aktywów netto tych funduszy

Bank's Management Board on 30 May 2006. As a consequence the Management Board made changes in financial statements resulting from the independent auditor's qualifications presented in the opinion dated 30 May 2006.

In our opinion the accompanying financial statements of Bank Gospodarstwa Krajowego have been prepared from properly maintained accounting records and present fairly, in all material aspects, the financial position of the Bank as at 31 December 2005, the results of its operations and cash flows for the year then ended in accordance with the accounting standards as set out in the Polish Accounting Act dated 29 September 1994, the Regulation of the Minister of Finance dated 10 December 2001 regarding special accounting principles for banks (Official Journal No. 149 from 2001, item 1673 with amendments) that, in relation to the commissioned activities carried out by the Bank, have been modified in the Bank Gospodarstwa Krajowego Act ('BGK Act') dated 14 March 2003 (Official Journal No. 65 from 2003, item 594 with amendments), the Bank's Statute, specific laws and regulations regarding the individual commissioned activities as well as statements of the Ministry of Finance that apply to the Bank's financial statements.

Without qualifying our opinion on true and fair presentation of the financial statements we draw your attention to the following issues:

a) According to the BGK Act, the Bank's tasks, apart from performing the tasks described in the Banking Act dated 29 August 1997, include, in particular, the service of the funds originated, entrusted or transferred to BGK on the basis of separate acts, constituting so called commissioned activities. As per the BGK Statute, the Bank's financial statements include the Bank's own activities and commissioned activities of the funds. In consequence, the assets and liabilities of the commissioned activities' funds are included in the Bank's assets and liabilities; however, in case of the commissioned activities of credit risk generating funds, net assets of these funds are included in equity of the Bank and

w funduszach własnych Banku oraz zasadę ujmowania rachunków zysków i strat tych funduszy w rachunku zysków i strat Banku. Kwestia ta została szerzej opisana w punkcie 6.2 „Wprowadzenia do sprawozdania finansowego” Banku.

(b). Zgodnie z uchwałą nr 260/99 Komisji Nadzoru Bankowego z dnia 22 grudnia 1999 r. (Dz. Urz. NBP z 1999 r., nr 26, poz. 43), Bank jest zwolniony z obowiązku tworzenia rezerw na należności oraz zobowiązania pozabilansowe, wynikające z udzielanych poręczeń zabezpieczonych środkami Krajowego Funduszu Poręczeń Kredytowych („KFPK”), w części nie zaliczonej do funduszy własnych Banku. W rezultacie, Bank rozpoznaje straty związane z portfelem KFPK bezpośrednio w ciężar funduszu KFPK. Kwestia ta została opisana w punkcie 6.4.3 „Wprowadzenia do sprawozdania finansowego” Banku.

(c). Bank jest zobowiązany do udzielania ze środków Krajowego Funduszu Mieszkaniowego („KFM”) kredytów na warunkach preferencyjnych. Kredyty te są finansowane funduszami KFM, zobowiązaniami wobec sektora budżetowego oraz zobowiązaniami wobec instytucji finansowych.

Ze względu na specjalny charakter, w tym szczególne źródła finansowania działalności KFM, zwracamy uwagę na następujące kwestie:

- Brak początkowego ujęcia należności oraz zobowiązań finansowych według wyceny w wartości godziwej, opisany odpowiednio w punkcie 6.4.2 oraz 6.4.4 „Wprowadzenia do sprawozdania finansowego” Banku.
- Ryzyko kredytowe portfela KFM związane z jego długoterminowym charakterem, specyfiką portfela oraz brakiem wystarczającej historii strat, szczegółowo opisane w punkcie 6.4.2 „Wprowadzenia do sprawozdania finansowego” Banku. Bank dokonał własnych szacunków wartości odzyskiwalnej i utworzył w rachunku zysków i strat za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2005 r. rezerwy na ryzyko kredytowe portfela KFM w wysokości 63.128 tys. złotych, wynikające z różnicy pomiędzy oszacowaną przez Bank wartością odzyskiwalną i stosowaną dotychczas wartością odtworzeniową zabezpieczeń. Należy podkreślić wrażliwość powyższych szacunków, które mogą istotnie różnić się w wyniku zmian w przyjętych metodologiach i założeniach.

profit and loss accounts of these funds are included in the profit and loss account of the Bank. This issue is described in more detail in point 6.2 of the introduction to the Bank's financial statements.

b) According to the Resolution No. 260/99 of the Banking Supervision Commission dated 22 December 1999 (NBP Official Journal No. 26 from 1999, item 43), assets not funded by the Bank's own equity are exempt from the provisioning requirements for receivables and contingent liabilities established by the National Credit Guarantee Fund ('NCGF'). Consequently, losses associated with the NCGF portfolio are charged directly to the fund's account. This issue is described in point 6.4.3 of the introduction to the Bank's financial statements.

c) The Bank is obliged to extend loans from the National Housing Fund ('NHF') resources on favorable terms. These loans are financed by the NHF resources, loans from the State budget and loans from financial institutions.

We draw your attention to the following matters that arise as a result of the distinctive nature of this activity:

- The Bank did not initially recognize these receivables and payables at fair value as described in points 6.4.2 and 6.4.4 in the introduction to the Bank's financial statements;
- Credit risk of NHF portfolio affected by its long-term character, specific nature of this portfolio and relatively short history of losses, as described in detail in point 6.4.2 in the introduction to the Bank's financial statements. The Bank based on its estimation of the recoverable amounts has created a provision for the NHF loan portfolio in the amount of PLN 63,128 thousand in the profit and loss account for the year ended 31 December 2005, as the consequence of the difference between the recoverable amount estimated by the Bank and used residual value of the collateral so far. The results of the estimation are sensitive to the changes of methodology and assumptions applied;

- Zaliczanie do wyniku finansowego Banku odsetek skapitalizowanych od należności kredytowych KFM w sytuacji normalnej oraz pod obserwacją, opisane w punkcie 6.4.2 "Wprowadzenia do sprawozdania finansowego" Banku.

(d). W oparciu o stanowiska Ministerstwa Finansów Bank nie dokonuje rozliczenia w czasie prowizji od kredytów udzielanych ze środków KFM, poręczeń udzielanych ze środków KFPK oraz poręczeń udzielanych ze środków Funduszu Poręczeń Unijnych. Kwestia ta została opisana w punkcie 6.3.15 "Wprowadzenia do sprawozdania finansowego" Banku.

(e). Zgodnie ze Statutem BGK, fundusz statutowy jest tworzony m.in. z corocznych odpisów z zysku netto Banku, w wysokości nie mniejszej niż 10% tego zysku. Odpisy te mogą być dokonywane jedynie z zysku netto działalności własnej Banku. Ponadto, zysk netto Banku przeznacza się między innymi na fundusz zapasowy, zakładowy fundusz świadczeń socjalnych, nagrody dla załogi oraz na inne cele. Zysk netto osiągnięty na działalności funduszy utworzonych, powierzonych lub przekazanych na podstawie odrębnych ustaw bądź innych aktów prawnych jest przeznaczany na uzupełnienie tych funduszy, po pomniejszeniu o środki przeznaczone na nagrody, zakładowy fundusz świadczeń socjalnych oraz fundusz zapasowy Banku. Zgodnie z ustawą z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2000 r., nr 54, poz. 564 z późniejszymi zmianami), odpisy z funduszy związanych z działalnością zleconą uwzględniają obciążenie podatkowe wtedy, gdy nie są przeznaczone na cele związane z działalnością tych funduszy. Powyższe odpisy dokonywane są bezpośrednio w ciężar funduszy własnych Banku z pominięciem rachunków zysków i strat. Kwestia ta została opisana w punkcie 6.5 "Wprowadzenia do sprawozdania finansowego" Banku.

(f). Jak przedstawiono w punkcie 6.2 "Wprowadzenia do sprawozdania finansowego" Banku, zgodnie z postanowieniami Statutu BGK oraz odrębnych ustaw i innych aktów prawnych, Bank sporządza odrębne bilanse oraz rachunki zysków i strat poszczególnych funduszy związanych z działalnością zleconą, które są prezentowane w "Dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego" Banku. Koszty pośrednie funduszy związanych z działalnością zleconą są ujmowane w rachunkach zysków i strat tych funduszy na podstawie alokacji przeprowadzonej w

- Capitalized interest from NHF performing loans is recognized in the profit and loss account as described in point 6.4.2 in the introduction to the Bank's financial statements.

d) Based on Ministry of Finance instruction the Bank does not defer commissions on loans granted from NHF resources, credit guarantees granted from NCGF and credit guarantees granted from Union Guarantee Fund. This issue is described in point 6.3.15 of the introduction to the Bank's financial statements.

e) According to the Statute of BGK, the Bank is obliged to allocate an amount of not less than 10% of net profit to the authorized capital. This allocation may only be made from the net profit arising from the Bank's own activities. Other than this, the Bank's net profit can be distributed to the supplementary fund, company social security fund, employee bonuses and other use. Net profit arising from the activities of the funds originated, entrusted or transferred to BGK on the basis of separate acts or other legislatives, being subject to the replenishment of these funds, is decreased by the amounts allocated to the bonuses, the company social security fund and the Bank's supplementary fund. According to the Corporate Income Tax Act dated 15 February 1992 (Official Journal No. 54 from 2000, item 564 with amendments), the profit distribution from the funds associated with the commissioned activities is subject to taxation whenever it is not allocated for the purposes associated with these funds' activities. The deductions are made directly to the Bank's equity not through the profit and loss account. The issue is described in point 6.5 in the introduction to the Bank's financial statements.

f) As it is presented in point 6.2 in the introduction to the Bank's financial statements, according to the rulings of the BGK Statute and separate acts as well as other legislatives, the Bank has prepared separate balance sheets and profit and loss accounts for the individual funds associated with the commissioned activities, which are presented in the supplementary information and explanations to the Bank's financial statements. The indirect costs of the individual funds associated with the commissioned activities are allocated to the profit and loss accounts of these funds based

oparcia o wewnętrzne regulacje Banku. Ustalane co rok wskaźniki alokacji kosztów pośrednich wpływają na wynik finansowy działalności własnej oraz wyniki finansowe funduszy związanych z działalnością zleconą. W naszej ocenie występuje ryzyko braku ich powiązania z osiągniętymi przychodami oraz rozmiarem prowadzonej przez fundusze działalności. W związku z powyższym, nie można uznać, że Bank, sporządzając informację dodatkową obejmującą sprawozdania funduszy związanych z działalnością zleconą, stosuje zasady powszechnie przyjęte dla sprawozdawczości według segmentów działalności.

(g). Zgodnie z obowiązującymi przepisami przy wyliczaniu współczynnika wypłacalności aktywa netto funduszy związanych z działalnością zleconą nie są uwzględniane w funduszach własnych Banku dla potrzeb wyliczenia współczynnika wypłacalności Banku. Jednocześnie w kalkulacji aktywów ważonych ryzykiem Bank uwzględni aktywa funduszy związanych z działalnością zleconą niepomniejszanych o wartość aktywów netto tych funduszy. Kwestia ta została szerzej opisana w punkcie 6.6 "Wprowadzenia do sprawozdania finansowego" Banku.

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Banku uwzględnia we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 powyższej ustawy i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 9941/7390
Bożena Graczyk, Członek Zarządu

Warszawa, 20 września 2006 r.

on the Bank's internal regulations. The annually verified allocation criteria directly impact the financial result of the Bank's own activities and the financial results of the individual funds associated with the commissioned activities. There is a risk that these costs do not match the revenues earned and the size of the funds' business. Consequently, we would not maintain that the Bank has applied the rules commonly established for segment reporting when preparing the supplementary information and explanations comprising the financial statements of the funds associated with the commissioned activities.

g) According to the binding laws and regulations regarding capital adequacy ratio calculation, net assets of the funds associated with the commissioned activities are not included in the Bank's equity for the purposes of the calculation of the Bank's capital adequacy ratio. However the Bank includes assets of the funds associated with the commissioned activities in the calculation of risk weighted assets not reduced by these funds' net assets. The issue is described in more detail in point 6.6 in the introduction to the Bank's financial statements.

As required under the Polish Accounting Act dated 29 September 1994 we also report that the Director's report on the Bank's activities includes, in all material aspects, the information required by Art. 49 of the Polish Accounting Act and the information is consistent with the financial statements.

For KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51; 00-867 Warsaw
Certified Auditor No. 9941/7390,
Bożena Graczyk, Member of the Board of Directors

Warsaw, 20 September 2006

TRANSLATION OF OPINION OF THE INDEPENDENT AUDITOR
ORIGINALLY ISSUED IN POLISH. THE POLISH ORIGINAL
SHOULD BE REFERRED TO IN MATTERS OF INTERPRETATION.