

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ARKA OCHRONA KAPITAŁU FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku

1. Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta	6
2. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	7
3. Bilans.....	12
4. Rachunek wyniku z operacji	13
5. Zestawienie zmian w aktywach netto	13
6. Rachunek przepływów pieniężnych.....	15
7. Zestawienie lokat	16
8. Zestawienie zmian w stanie lokat	18
9. Dodatkowe informacje i objaśnienia	19
10. Oświadczenie Depozytariusza	21

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariusza BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Arka Ochrona Kapitału Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 15, na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2003 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 890 658,81 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, wykazujący zysk z operacji w kwocie 35 986,68 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 1 035,97 tys. złotych, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2003 r. o wartości 885 096,17 tys. złotych oraz informacja dodatkowa obejmująca wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 15. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych wydanych przez Międzynarodową Federację Księgowych, rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) 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, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym. 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 Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi wystarczającą podstawę dla naszej opinii.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Arka Ochrona Kapitału Funduszu Inwestycyjnego Otwartego zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacją majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2003 r., wynik z operacji oraz przepływy środków pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia, zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi w Polsce, określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 149, poz. 1670) oraz jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu,

Ponadto stwierdzamy, że list BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. skierowany do uczestników Funduszu zawiera informacje, o których mowa w § 43 pkt 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, które są zgodne z danymi zawartymi w sprawozdaniu finansowym Arka Ochrona Kapitału Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 4979/2575
Hanna Fludra

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

Za KPMG Polska Audyt Sp. z o. o., ul. Chłodna 51, 00-867
Warszawa
Renata Sochacka, Pełnomocnik

Warszawa, dnia 26 kwietnia 2004 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU ARKA OCHRONA KAPITAŁU FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

A. Informacje o Funduszu

Nazwa Funduszu

Arka Ochrona Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka Ochrona Kapitału FIO).

Podstawy prawne działania

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd decyzją z dnia 30 stycznia 1998 roku numer KPWiG-4086-18/98-1071 udzieliła zezwolenia na utworzenie Arka Fundusz Ochrony Kapitału. Arka Fundusz Ochrony Kapitału rozpoczął działalność w dniu 2 kwietnia 1998 roku. Decyzją z dnia 19 lutego 1999 roku numer DFN-409/8-14/99 Komisja udzieliła zezwolenia na przekształcenie funduszu pierwotnego Arka Fundusz Ochrony Kapitału w Arka Ochrona Kapitału Otwarty Fundusz Inwestycyjny.

W dniu 30 maja 2002 roku na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFN1-4032-8/1-1/02-1220 z dnia 16 kwietnia 2002 roku nastąpiła zmiana nazwy Funduszu z Arka Ochrona Kapitału Otwarty Fundusz Inwestycyjny na Arka Ochrona Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Fundusz prowadzi działalność na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (tekst jednolity Dz.U. z 2002r. Nr 49, poz. 448) oraz statutu Arka Ochrona Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy w dniu 9 sierpnia 1999 roku pod numerem RFj 27.

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest ochrona realnej wartości aktywów Funduszu. Aktywa Funduszu lokowane są w papiery wierzycielskie i instrumenty rynku pieniężnego, przy zachowaniu zasady ograniczonego ryzyka dokonywanych inwestycji. Jest to realizowane poprzez odpowiednie zarządzanie strukturą terminów zapadalności inwestycji Funduszu i wybór emitentów o największej wiarygodności. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Dochód osiągnięty przez Fundusz w wyniku dokonanych inwestycji (w tym odsetki i dochody z wypłaconych dywidend) powiększa wartość aktywów Funduszu i odpowiednio wartość Jednostki Uczestnictwa.

Lokaty Funduszu

- 1) Aby osiągnąć cel inwestycyjny Fundusz może lokować aktywa wyłącznie w:
 - (1) papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku zorganizowanym,
 - (2) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu,

o którym mowa w podpunkcie (1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dopuszczenia do publicznego obrotu,

(3) papiery wartościowe, inne niż określone w podpunkcie (1) i podpunkcie (2), lub wierzycielności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, pod warunkiem że są one zbywalne i ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym czasie, nie rzadziej jednak niż w dniu wyceny, z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości aktywów Funduszu.

- 2) Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

Limity inwestycyjne Funduszu

- 1) Fundusz z zastrzeżeniem pkt 2, nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzycielności wobec tego podmiotu.
- 2) Fundusz może lokować do 10% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzycielności wobec tego podmiotu, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu.
- 3) Do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w pkt 1 i 2.
- 4) Ograniczeń, o których mowa w pkt 1 i 2, nie stosuje się również do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego oraz państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno Państwo należące do OECD.
- 5) Jeśli lokaty, o których mowa w punkcie 3, w papiery wartościowe jednego emitenta przewyższają 10% (dziesięć procent) wartości aktywów Funduszu, powinny być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery wartościowe żadnej z tych emisji nie może przewyższyć 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Funduszu.
- 6) Lokaty, o których mowa w pkt 3 i 4, dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta lub gwarantowane przez jeden podmiot nie mogą przewyższyć 35% wartości aktywów Funduszu. Ograniczenia tego nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez NBP lub Skarb Państwa.
- 7) Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych otwartych niezarządzanych przez Towarzystwo, mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.
- 8) Fundusz może lokować swoje aktywa w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i odkupują je na żądanie uczestnika oraz jeśli stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w art. 4 - 10 Statutu.

- 9) łączna wartość lokat, o których mowa w punkcie 7, nie może przewyższać 5% (pięć procent) wartości aktywów Funduszu.
- 10) Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wyłącznie, w przypadku gdy fundusze te specjalizują się w inwestycjach na określonym obszarze geograficznym lub w określonej branży albo sektorze gospodarczym.
- 11) Fundusz nie może lokować więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% (osiemdziesiąt procent) wartości aktywów Funduszu.
- 12) Fundusz nie może nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% (dziesięć procent) głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów.
- 13) W przypadku gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% (dziesięć procent) głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% (dziesięć procent) głosów.
- 14) Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięć procent) wartości aktywów netto Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.
- 15) Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 roku Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, inne prawa pochodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.
- 16) Fundusz jest zorientowany głównie na nabywanie papierów wierzytelności emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Przedmiotem starań zarządzającego Funduszem jest dbanie, aby udział tych papierów w aktywach Funduszu nie był niższy niż 70%.

Jeżeli Fundusz przekroczy ograniczenia określone powyżej jest zobowiązany do dostosowania w terminie sześciu miesięcy stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (tekst jednolity Dz.U. z 2002r. Nr 49, poz. 448).

B. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba i adres Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

60-967 Poznań, pl. Wolności 15

Dane rejestrowe

Spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu - XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, nr KRS 0000001132.

C. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku.

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone na dzień 31 grudnia 2003 roku. Porównywalne dane dotyczą okresu od 1 stycznia 2002 roku do 31 grudnia 2002 roku, a w przypadku zestawienia

zmian w aktywach netto oraz zestawienia zmiana w stanie lokat również okresu od 1 stycznia 2001 roku do 31 grudnia 2001 roku.

D. Kontynuowanie działalności przez Fundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu

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

E. Przyjęte zasady rachunkowości

Przepisy prawne regulujące zasady rachunkowości Funduszu

Sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 31 grudnia 2003 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2001r. Nr 149, poz. 1670).

Zasady ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabycie/zbycie składników portfela wynikające z transakcji objętych systemem gwarantującym prawidłowe rozliczenie ujmowane są w księgach Funduszu w dacie zawarcia umowy. W pozostałych przypadkach w dacie rozliczenia umowy.
3. Nabycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerskie. Składniki lokat Funduszu nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
4. Prowizja maklerska zapłacona przy sprzedaży składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
5. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie, przy czym odsetki ujmuje się jako należności.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii, najwyższej bieżącej wartości księgowej uwzględniającej odpowiednio, odpis dyskonta lub amortyzację premii. Metody tej nie stosuje się do papierów nabytych z przyrzeczeniem odkupu.
7. W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika; jeżeli faktyczne rozliczenie odbywa się w innej kolejności, wówczas ujmowanie następuje zgodnie z faktyczną kolejnością rozliczenia.
8. Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje były notowane na rynku zorganizowanym z prawem do dywidendy/prawem poboru.
9. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku zorganizowanym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych

na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

10. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
11. Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, odsetki oraz odpis dyskonta.
12. Koszty operacyjne Funduszu obejmują amortyzację premii oraz rezerwę na koszty limitowane. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszą uprzednio utworzoną rezerwę. Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Funduszu pokrywane są z aktywów Funduszu: koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Funduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia oraz zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Funduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem otrzymuje wynagrodzenie ustalone przez Towarzystwo w wysokości nie wyższej niż:
 - 2,0% dla jednostek uczestnictwa typu A,
 - 1,8% dla jednostek uczestnictwa typu S,
 - 1,6% dla jednostek uczestnictwa typu T,
 w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Funduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa. Rezerwa na koszty opłaty za zarządzanie naliczana jest w każdym dniu wyceny i rozliczana do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona.
13. Zmiana wartości obligacji w okresie między ostatnim jej notowaniem a dniem wykupu obliczana metodą odpisu dyskonta powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
14. Dniem ujęcia w księgach rachunkowych kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
15. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt 14.
16. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
17. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i odkupywaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
18. Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki uczestnictwa zapisane najwcześniej w danym rejestrze uczestnika.
19. Uczestnicy Funduszu nabywają taką liczbę jednostek uczestnictwa, jaka może zostać nabyta za powierzoną kwotę. Powierzona kwota jest pomniejszona o opłatę dystrybucyjną.
20. Opłata dystrybucyjna pobierana jest od zrealizowanych zleceń nabycia, a opłata manipulacyjna od zrealizowanych zleceń odkupienia jednostek uczestnictwa i ujmowana jest w księgach Funduszu jako zobowiązanie, które jest regulowane raz na kwartał. Wysokość opłaty manipulacyjnej i dystrybucyjnej określa Tabela Opłat. Sposób pobierania opłaty manipulacyjnej i dystrybucyjnej nie wpływa na wartość aktywów netto funduszu przypadającą na jednostkę uczestnictwa.
21. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób:
WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to

WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego dnia wyceny do dnia bieżącego.

Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

22. W dniu, w którym nie ma jednostek uczestnictwa danego typu obliczana jest wartość hipotetyczna jednostki według poniższego wzoru:

WAN/JU danego typu jednostki (na dzień D) przed zaokrągleniem = (WAN/JU danego typu jednostki (na dzień D-1) przed zaokrągleniem *

* (1 + W/S z przeszacowania (na dzień D) / (wartość aktywów netto funduszu (z dnia D-1) + obroty na kapitałach (na dzień D))) *

* (1 - (stawka na koszty limitowane dla danego typu jednostki / 365) * ilość dni przypadająca od ostatniej wyceny do dnia bieżącego)

WAN/JU danego typu jednostki (na dzień D) = zaokr. [WAN/JU danego typu jednostki (na dzień D) przed zaokrągleniem; 2] gdzie:

WAN/JU – wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,

W/S – zmiana wartości aktywów netto od dnia ostatniej wyceny do dnia bieżącego bez uwzględnienia rezerwy na koszty limitowane za dzień bieżący oraz zmiany na kapitałach, Dzień D – dzień wyceny.

Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Funduszu dokonywane jest w każdym dniu wyceny Funduszu (dzień, w którym odbywa się sesja na GPW w Warszawie) według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

W dniu wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz określonych odpowiednio kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego.

1. Wszystkie papiery wartościowe, notowane na rynku zorganizowanym, to jest w ramach wyodrębnionego pod względem organizacyjnym i finansowym, działającego regularnie systemu, zapewniającego jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o tych transakcjach, zgodnie z zasadami określonymi przez właściwe przepisy kraju, w którym obrót ten jest dokonywany, wycenia się, z zastrzeżeniem pkt 2, według ogłoszonej przez rynek główny ceny rynkowej, rozumianej jako:
 - 1) ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych – w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia,
 - 2) cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję – w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia,
 - 3) ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie kursu jednolitego.

2. Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w pkt 1, wycenia się według ostatniej, najniższej odpowiednio ceny lub wartości:
 - a) zaproponowanej w wyniku ogłoszenia wezwania,

- b) po jakiej zawarto transakcję pakietową,
- c) aktywów netto na certyfikat inwestycyjny ogłoszonej przez fundusz,
 - z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.
3. Rynkiem głównym dla danego składnika aktywów funduszu jest rynek, dla którego średnia wielkość obrotów w miesiącu poprzedzającym miesiąc, w którym dokonywana jest wycena, była największa, z zastrzeżeniem ust. 4 i ust. 5.
4. Do czasu spełnienia kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w ust. 3, przez składniki aktywów wprowadzane do notowań, rynkiem głównym będzie rynek, dla którego średnia wartość obrotu w ostatnim tygodniu miesiąca (poniedziałek - piątek) poprzedzającego miesiąc dokonania wyceny była największa.
5. Do czasu spełnienia kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w ust. 4, rynkiem głównym będzie Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub CeTO S.A., przy czym dla instrumentów dłużnych będzie to CeTO S.A., o ile dany instrument jest tam notowany, a dla pozostałych instrumentów będzie to Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., o ile dany instrument jest tam notowany.
6. Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wycenia się metodą liniowej amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.
7. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą liniowego odpisu dyskonta lub liniowej amortyzacji premii powstałych jako różnica pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
8. Cena rynkowa papierów wierzycielskich oznacza cenę, ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej. Skumulowane odsetki ujmowane są jako należności.
9. Papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości stałego określania ich wartości rynkowej według metod określonych w pkt 1 i w pkt 2, nabyte z dyskontem lub premią, wycenia się w oparciu o liniowy odpis dyskonta lub liniową amortyzację premii; odpis dyskonta zalicza się do przychodów z lokat proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny; amortyzację premii zalicza się do kosztów operacyjnych proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
10. Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, lecz niebędące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w pkt 1 i pkt 2 wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.
11. Należne odsetki od lokat ujmuje się w księgach rachunkowych memoriałowo.

Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Podział jednostek uczestnictwa

1. W wycenie z dnia 29 sierpnia 2003 roku istniał tylko jeden typ jednostek. Z dniem 30 sierpnia 2003r. wprowadzono podział jednostek uczestnictwa na trzy typy (A,S,T) różniące się stawką opłaty za zarządzanie.
2. Jednostki Uczestnictwa typu A zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba jednostek uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi mniej niż 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych).
3. Jednostki Uczestnictwa typu S zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba jednostek uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi co najmniej 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych).
4. W razie spadku sumy, o której mowa w pkt 3, poniżej kwoty 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych), Fundusz dokonuje automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu S na Jednostki Uczestnictwa typu A.
5. W razie przekroczenia kwoty 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) przez sumę, o której mowa w pkt 2, Fundusz dokonuje automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu A na Jednostki Uczestnictwa typu S, z zastrzeżeniem pkt 8.
6. Jednostki Uczestnictwa typu T zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba Jednostek Uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi co najmniej 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych).
7. W razie spadku sumy, o której mowa w pkt 6, poniżej kwoty 1 000 000,00 zł (jednego miliona złotych), Fundusz dokonuje automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu T na Jednostki Uczestnictwa typu S, z zastrzeżeniem pkt 4.
8. W razie przekroczenia kwoty 1 000 000,00 zł (jednego miliona złotych) przez sumę, o której mowa w pkt 3, Fundusz dokonuje automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu S na Jednostki Uczestnictwa typu T.
9. Zamiana, o której mowa w pkt 4-5 oraz w pkt 7-8 dokonywana jest w Dniu Wyceny, w którym zaistniała jedna z okoliczności, o których mowa w pkt 4-5 i pkt 7-8, według Wartości Netto Aktywów Funduszu na Jednostki Uczestnictwa danych typów w tym dniu.
10. W momencie reklasyfikacji jednostek uczestnictwa wartość rejestru jest przeliczana po bieżącej cenie typu jednostki uczestnictwa, na którą następuje zamiana.
11. Uczestnicy Funduszu, do których należały Rejestry Uczestnika Funduszu, na których w dniu wejścia w życie zmian Statutu wprowadzających Jednostki Uczestnictwa typu A, S i T, była zapisana choćby ułamekowa część Jednostki Uczestnictwa, otrzymują Jednostki Uczestnictwa takiego typu, jaki wynika z powyższych zapisów.

Zmiany w statutach Funduszy

Z dniem 30 sierpnia 2003r. zaczęły obowiązywać zmiany w Statucie dotyczące, m.in. wprowadzenia możliwości, wyłącznie za pośrednictwem kanałów elektronicznych (Internet), wyboru przez uczestnika metody rozchodowania odkupywanych jednostek uczestnictwa:

- FIFO – w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte najwcześniej,
- HIFO – w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte po najwyższej cenie,
- LIFO – w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte najpóźniej,

– wybór konkretnych pakietów Jednostek Uczestnictwa, które mają zostać umorzone.

Do dnia 31 grudnia 2003r. usługa ta nie została udostępniona w Internecie.

Przyjęte w sprawozdaniu finansowym Funduszu kryterium podziału składników portfela lokat

Podział składników portfela lokat Funduszu został dokonany zgodnie z celem inwestycyjnym i specjalizacją Funduszu na:

1. papiery wartościowe dopuszczone i niedopuszczone do publicznego obrotu,
2. papiery wartościowe notowane i nienotowane na rynku zor-

- ganizowanym (ze wskazaniem rynku),
3. papiery wartościowe emitowane i gwarantowane przez Skarb Państwa,
4. papiery wartościowe dłużne o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy:
 - podział według emitenta, terminu wykupu, warunków oprocentowania, rodzaju papieru wartościowego z podaniem wartości nominalnej,
5. papiery wartościowe o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy:
 - podział według emitenta, terminu wykupu (do 6 miesięcy i powyżej 6 miesięcy), warunków oprocentowania, rodzaju papieru wartościowego z podaniem wartości nominalnej.

W imieniu podmiotu prowadzącego księgi rachunkowe – BZ WBK AIB Asset Management S.A.

Barbara Grodek-Łagoda
Główna Księgową

Krzysztof Grzegorek
Prezes Zarządu

Michał Zimpel
Członek Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Data: 26 kwietnia 2004r.

W imieniu BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Monika Michałkiewicz
Główna Księgową

Krzysztof Samotij
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Leszek Kasperski
Członek Zarządu

Data: 26 kwietnia 2004r.

Bilans		
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości jednostek uczestnictwa)		
	31.12.2003 r.	31.12.2002 r.
I. Aktywa	893 992,95	725 217,81
1. Lokaty	885 096,17	711 255,65
1.1 Nieruchomości (własność)	0,00	0,00
1.2 Nieruchomości (współwłasność)	0,00	0,00
1.3 Waluty	0,00	0,00
1.4 Papiery wartościowe	885 096,17	711 255,65
- obligacje	427 096,83	364 850,84
według ceny nabycia	426 781,08	357 614,23
- bony skarbowe	397 978,34	346 404,81
według ceny nabycia	388 386,47	342 021,98
- listy zastawne	60 021,00	0,00
według ceny nabycia	60 000,00	0,00
1.5 Jednostki i tytuły uczestnictwa	0,00	0,00
1.6 Udziały w spółkach z o.o.	0,00	0,00
1.7 Wierzytelności	0,00	0,00
1.8 Inne	0,00	0,00
2. Certyfikaty własne	0,00	0,00
3. Środki pieniężne	889,10	1 925,07
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	0,00	0,00
Lokaty krótkoterminowe	889,10	1 925,07
4. Należności	8 007,68	12 037,09
- z tytułu zbytych lokat	0,00	0,00
- z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	157,45	3 475,43
- dywidendy	0,00	0,00
- odsetki	7 849,24	8 190,94
- z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0,00	0,00
- z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00
- pozostałe, w tym:	0,99	370,72
- należności z tytułu kosztów pokrywanych przez Towarzystwo	0,00	370,72
II. Zobowiązania	3 334,14	2 585,91
1. Z tytułu nabytych lokat	0,00	54,75
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 301,71	489,79
4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0,00	0,00
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	5,47	0,00
6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00	0,00
7. Rezerwa na wydatki	0,00	0,00
8. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	65,82	258,07
9. Pozostałe, w tym:	1 961,14	1 783,30
- rozrachunki z tytułu dystrybucji	70,29	110,80
- bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	0,00	98,25
- zobowiązania wobec Towarzystwa	1 475,38	1 204,23
- zobowiązania publiczno-prawne	415,24	0,00
- zobowiązania wobec kontrahentów	0,23	271,33
III. Aktywa netto (I-II)	890 658,81	722 631,90
IV. Kapitał	814 328,93	682 288,84
1. Wpłacony	1 399 029,11	822 208,67
- jednostka typu A	1 000 133,16	
- jednostka typu S	309 363,15	
- jednostka typu T	89 532,80	
2. Wypłacony (wielkość ujemna)	584 700,18	139 919,83
- jednostka typu A	467 205,03	
- jednostka typu S	86 639,36	
- jednostka typu T	30 855,79	
V. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	67 862,31	31 291,37
VI. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 477,46	2 713,20
VII. Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia	(9,89)	6 338,49
VIII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji razem (IV+V+VI+VII)	890 658,81	722 631,90
Liczba jednostek uczestnictwa	48 187 012,579	40 684 985,667
- jednostka typu A	32 774 818,345	
- jednostka typu S	12 196 923,076	
- jednostka typu T	3 215 271,158	

Bilans c.d.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		17,76
- jednostka typu A	18,48	
- jednostka typu S	18,49	
- jednostka typu T	18,50	

Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych)

	01.01-31.12.2003 r.	01.01-31.12.2002 r.
I. Przychody z lokat	54 693,12	34 214,39
1. Odsetki	26 074,34	9 041,52
2. Odpis dyskonta	28 618,78	25 172,87
II. Koszty operacyjne	20 318,83	10 916,79
Koszty limitowane	20 068,40	10 810,85
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	17 871,90	8 602,88
2. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	409,20	348,43
3. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	1 752,98	1 770,12
- prowadzenie rejestru uczestników funduszu	1 351,47	1 418,01
4. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	27,80	83,70
5. Usługi prawne	2,62	4,09
6. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	3,90	1,63
Koszty nielimitowane	21,09	0,00
1. Opłaty bankowe, opłaty z tytułu transakcji nabycia/sprzedaży papierów wartościowych	21,09	0,00
Amortyzacja premii	229,34	105,94
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	2 196,51	2 119,12
IV. Koszty operacyjne netto (II-III)	18 122,32	8 797,67
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	36 570,80	25 416,72
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(584,12)	8 769,47
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 764,26	2 821,01
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(6 348,38)	5 948,46
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
VII. Wynik z operacji (V+(-)VI)	35 986,68	34 186,19

Zestawienie zmian w aktywach netto

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości jednostek uczestnictwa)

	01.01-31.12.2003r.	01.01-31.12.2002r.	01.01-31.12.2001r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	722 631,90	131 788,60	11 365,83
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	35 986,68	34 186,19	2 588,63
a) przychody z lokat netto	36 570,80	25 416,72	2 187,85
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 764,26	2 821,01	(7,18)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(6 348,38)	5 948,46	407,96
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	35 986,68	34 186,19	2 588,63
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0,00	0,00	0,00
a) z przychodów z lokat netto	0,00	0,00	0,00
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	132 040,09	556 657,11	117 834,14
a) zmiana kapitału wpłaconego			
(powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	576 820,44	651 081,55	127 076,03
b) zmiana kapitału wypłaconego			
(zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	444 780,35	94 424,44	9 241,89
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	132 040,09	556 657,11	117 834,14
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+(-)5)	168 026,77	590 843,30	120 422,77
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	890 658,67	722 631,90	131 788,60

Zestawienie zmian w aktywach netto c.d.

9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym*	914 383,42	430 152,14	21 805,52
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 738 849,851	38 071 552,435	7 879 412,193
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 236 822,939	5 452 259,122	610 276,102
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	7 502 026,912	32 619 293,313	7 269 136,091
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	61 364 335,352	49 625 485,501	11 553 933,066
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	13 177 322,773	8 940 499,834	3 488 240,712
c) saldo jednostek uczestnictwa	48 187 012,579	40 684 985,667	8 065 692,354
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	17,76	16,34	14,27
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		17,76	16,34
jednostka A	18,48		
jednostka S	18,49		
jednostka T	18,50		
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		8,69%	14,51%
jednostka A	4,05%		
jednostka S	4,11%		
jednostka T	4,17%		
4. Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny			
a) minimum	17,76	16,34	14,28
na dzień	02.01.2003r.	02.01.2002r.	02.01.2001r.
b) maksimum		17,76	16,34
jednostka A	18,48		
na dzień	31.12.2003r.	30.12.2002r.	
jednostka S	18,50		
na dzień	30.12.2003r.		
jednostka T	18,51		
na dzień	30.12.2003r.		
5. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny		17,76	16,34
jednostka A	18,48		
jednostka S	18,49		
jednostka T	18,50		
na dzień	31.12.2003r.	31.12.2002r.	31.12.2001r.
IV. Procentowy udział w średniej wartości aktywów i aktywów netto (w stosunku rocznym)			
1. Kosztów operacyjnych netto:			
w aktywach	1,97%	2,04%	2,37%
w aktywach netto	1,98%	2,05%	2,50%
- w tym wynagrodzenia Towarzystwa			
w aktywach	1,95%	1,99%	1,90%
w aktywach netto	1,95%	2,00%	2,00%

* Do wyciszenia średniej wartości aktywów netto oprócz WAN z dni wyceny uwzględniono również dni wolne, za które przyjęto WAN z następnego dnia wyceny.

Rachunek przepływów pieniężnych (w tysiącach złotych)

	01.01 - 31.12.2003r.	01.01 - 31.12.2002r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	(140 396,54)	(554 771,32)
I. Wpływy	6 886 065,06	2 232 806,53
1) Z tytułu posiadanych lokat	24 194,04	3 249,45
obligacje	24 194,04	3 249,45
2) Z tytułu zbycia składników lokat	6 859 185,36	2 227 308,14
bony skarbowe	5 710 049,38	1 731 670,25
bony handlowe	0,00	34 850,00
certyfikaty depozytowe	0,00	6 000,00
obligacje	1 149 135,98	454 787,89
3) Pozostałe	2 685,66	2 248,94
II. Wydatki	7 026 461,60	2 787 577,85
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,00	0,00
2) Z tytułu nabycia składników lokat	7 003 157,41	2 776 671,21
bony skarbowe	5 736 950,86	1 988 415,95
certyfikaty depozytowe	0,00	5 885,19
bony handlowe	0,00	33 379,27
obligacje	1 206 206,55	748 990,80
listy zastawne	60 000,00	0,00
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	17 600,75	7 620,25
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	437,47	1 018,98
5) Z tytułu opłat	2 005,77	1 598,18
- dla depozytariusza	471,32	317,56
- za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	1 530,55	1 278,99
- za zezwolenia	3,90	1,63
- rejestracyjnych	0,00	0,00
6) Z tytułu usług	572,91	340,27
- wydawniczych	43,14	24,57
- prawnych	2,62	4,08
- w zakresie rachunkowości	527,15	311,62
7) Pozostałe	2 687,29	328,96
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	139 360,57	555 275,09
I. Wpływy	580 155,83	648 723,46
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	580 155,83	648 723,46
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	0,00	0,00
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0,00	0,00
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0,00	0,00
5) Odsetki	0,00	0,00
6) Pozostałe	0,00	0,00
II. Wydatki	440 795,26	93 448,37
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo nabycia certyfikatów własnych	440 795,26	93 448,37
2) Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0,00	0,00
3) Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0,00	0,00
4) Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00
5) Odsetki	0,00	0,00
6) Pozostałe	0,00	0,00
C. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	(1 035,97)	503,77
D. Środki pieniężne na początek okresu	1 925,07	1 421,30
E. Środki pieniężne na koniec okresu (D+/-C)	889,10	1 925,07
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

Zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2003 r.
(w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości nominalnej obligacji i bonów (zł))

Obligacje (bez odsetek)

Seria i termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia w tys. zł	Wartość rynkowa w tys. zł	Udział w aktywach (w %)
Obligacje Skarbu Państwa				
<u>Obligacje notowane na zorganizowanym rynku giełdowym</u>				
Obligacje o oprocentowaniu zmiennym				
o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy (powyżej 6-ciu miesięcy)				
TZ 0804 (05.08.2004r.)	6 603 100	6 512,17	6 556,88	0,73%
TZ 1104 (05.11.2004r.)	7 797 500	7 692,86	7 738,24	0,87%
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy				
TZ 0205 (05.02.2005r.)	1 232 600	1 217,33	1 216,58	0,14%
TZ 0505 (05.05.2005r.)	1 299 800	1 282,30	1 280,95	0,14%
TZ 0806 (05.08.2006r.)	77 929 400	76 231,13	76 526,67	8,56%
DZ 1006 (18.10.2006r.)	257 000	262,14	260,09	0,03%
DZ 0108 (18.01.2008r.)	580 000	578,53	600,88	0,07%
DZ 0708 (18.07.2008r.)	21 091 000	22 139,58	21 770,13	2,44%
DZ 0109 (18.01.2009r.)	3 485 000	3 631,35	3 640,08	0,41%
DZ 0110 (18.01.2010r.)	14 311 000	15 034,75	14 999,36	1,68%
DZ 0811 (18.08.2011r.)	15 215 000	15 262,93	15 154,14	1,70%
Obligacje zerokuponowe				
o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy (do 6-ciu miesięcy)				
OK 0404 (21.04.2004r.)	22 845 000	22 138,02	22 454,35	2,51%
o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy (powyżej 6-ciu miesięcy)				
OK 0804 (21.08.2004r.)	28 361 000	27 123,89	27 325,82	3,06%
Obligacje notowane na zorganizowanym rynku giełdowym (razem)	201 007 400	199 106,98	199 524,17	22,34%
<u>Obligacje notowane na zorganizowanym rynku pozagiełdowym</u>				
Obligacje o oprocentowaniu stałym				
o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy (do 6-ciu miesięcy)				
OS 0204 (12.02.2004r.)	100 000	102,28	101,00	0,01%
OS 0604 (12.06.2004r.)	30 000 000	31 493,00	30 645,00	3,43%
Obligacje zerokuponowe				
o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy (powyżej 6-ciu miesięcy)				
OK 1204 (12.12.2004r.)	26 425 000	24 705,46	24 987,48	2,80%
Obligacje notowane na zorganizowanym rynku pozagiełdowym (razem)	56 525 000	56 300,74	55 733,48	6,24%
Obligacje Skarbu Państwa (razem)	257 532 400	255 407,72	255 257,65	28,58%
Obligacje komunalne				
<u>Obligacje nienotowane na rynku zorganizowanym</u>				
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy				
Miasto Poznań (24.10.2006r.)	10 000 000	10 000,00	10 000,00	1,12%
Obligacje komunalne (razem)	10 000 000	10 000,00	10 000,00	1,12%
Obligacje korporacyjne				
<u>Obligacje notowane na zorganizowanym rynku pozagiełdowym</u>				
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy				
BZ WBK Finanse & Leasing S.A. (31.01.2006r.)	57 500 000	57 507,07	57 701,25	6,45%
BZ WBK Leasing S.A. (05.08.2006r.)	15 000 000	15 000,00	14 925,00	1,67%
<u>Obligacje niedopuszczone do publicznego obrotu</u>				
Obligacje gwarantowane przez Skarb Państwa				
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy				
Polskie Koleje Państwowe S.A. (04.10.2009r.)	54 600 000	55 036,80	55 010,65	6,15%
Obligacje niegwarantowane przez Skarb Państwa				
o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy (do 6-ciu miesięcy)				
VW Poznań Sp. z o.o. (10.02.2004r.)	15 000 000	14 808,41	14 904,20	1,67%

Zestawienie lokat c.d.

o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy (powyżej 6-ciu miesięcy)

RHEINHYP-BRE Bank Hipoteczny S.A. (17.09.2004r.)

	20 000 000	19 021,08	19 298,08	2,16%
Obligacje korporacyjne (razem)	162 100 000	161 373,36	161 839,18	18,10%
Obligacje razem	429 632 400	426 781,08	427 096,83	47,80%
Odsetki naliczone od obligacji			7 148,73	0,80%
Razem obligacje z odsetkami			434 245,56	48,60%

Bony

Termin wykupu/odsprzedaży	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia w tys. zł	Wartość rynkowa w tys. zł	Udział w aktywach (w %)
Bony skarbowe				
o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy (do 6-ciu miesięcy)				
do 18.02.2004r.	20 000 000	19 047,62	19 855,07	2,22%
do 10.03.2004r.	20 000 000	19 316,26	19 815,21	2,22%
do 24.03.2004r.	15 000 000	14 188,31	14 812,69	1,66%
do 07.04.2004r.	10 000 000	9 474,09	9 858,41	1,10%
do 14.04.2004r.	20 000 000	19 166,66	19 729,10	2,21%
do 21.04.2004r.	13 880 000	13 333,72	13 685,15	1,53%
do 05.05.2004r.	5 460 000	5 232,89	5 374,83	0,60%
do 12.05.2004r.	35 000 000	33 385,48	34 410,08	3,85%
do 19.05.2004r.	45 000 000	42 924,77	44 201,83	4,94%
do 16.06.2004r.	20 650 000	19 720,54	20 221,02	2,26%
do 23.06.2004r.	15 000 000	14 311,52	14 669,00	1,64%
do 30.06.2004r.	30 000 000	28 602,30	29 301,15	3,28%
o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy (powyżej 6-ciu miesięcy)				
do 14.07.2004r.	15 000 000	14 304,60	14 625,55	1,64%
do 21.07.2004r.	36 500 000	34 764,26	35 531,99	3,97%
do 11.08.2004r.	9 000 000	8 580,28	8 741,71	0,98%
do 25.08.2004r.	20 000 000	19 079,23	19 397,96	2,17%
do 15.09.2004r.	9 000 000	8 578,62	8 700,17	0,97%
do 22.09.2004r.	39 200 000	37 352,05	37 849,58	4,23%
do 13.10.2004r.	7 500 000	7 130,29	7 208,50	0,81%
do 17.11.2004r.	15 000 000	14 164,87	14 261,23	1,60%
Bony skarbowe nabyte z przyrzeczeniem odkupu				
o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy (do 6-ciu miesięcy)				
do 14.04.2004r. (data odsprzedaży 02.01.2004r.)	5 820 000	5 728,11	5 728,11	0,64%
Bony skarbowe (razem)	407 010 000	388 386,47	397 978,34	44,52%

Listy zastawne

Seria i termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia w tys. zł	Wartość rynkowa w tys. zł	Udział w aktywach (w %)
Listy zastawne notowane na zorganizowanym rynku pozagiełdowym				
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy				
RHEINHYP-BRE Bank Hipoteczny S.A.Seria PA1(10.04.2008r.)	10 000 000	10 000,00	10 021,00	1,12%
RHEINHYP-BRE Bank Hipoteczny S.A.Seria PA2(10.10.2008r.)	50 000 000	50 000,00	50 000,00	5,59%
Listy zastawne (razem)	60 000 000	60 000,00	60 021,00	6,71%
Odsetki naliczone od listów zastawnych			700,50	0,08%
Razem listy zastawne z odsetkami			60 721,50	6,79%

PAPIERY WARTOŚCIOWE RAZEM

Inne aktywa	8 896,78	0,97%
Razem aktywa	893 992,95	100,00%

Zestawienie zmian w stanie lokat

Opis	31.12.2003r.		31.12.2002r.		31.12.2001r.	
	Wartość rynkowa w tys.zł	Udział w aktywach (w %)	Wartość rynkowa w tys.zł	Udział w aktywach (w %)	Wartość rynkowa w tys.zł	Udział w aktywach (w %)
Obligacje skarbowe (bez odsetek)	255 257,65	28,58%	248 241,54	34,22%	48 956,76	37,00%
Obligacje komunalne (bez odsetek)	10 000,00	1,12%	16 765,66	2,31%	463,46	0,35%
Obligacje korporacyjne (bez odsetek)	161 839,18	18,10%	99 843,64	13,75%	11 321,59	8,55%
Bony skarbowe	397 978,34	44,52%	346 404,81	47,77%	68 391,15	51,69%
Bony komercyjne	0,00	0,00%	0,00	0,00%	1 152,74	0,87%
Listy zastawne (bez odsetek)	60 021,00	6,71%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Razem papiery wartościowe	885 096,17	99,03%	711 255,65	99,18%	130 285,70	98,46%
Inne aktywa	8 896,78	0,97%	13 962,16	0,82%	2 036,65	1,54%
Razem aktywa	893 992,95	100,00%	725 217,81	100,00%	132 322,35	100,00%

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

A. Dane o walutowej strukturze aktywów i pasywów, w tym środków pieniężnych, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską

Aktywa i pasywa Funduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich. W 2003 roku Fundusz nie posiadał aktywów ani zobowiązań denominowanych w walutach obcych.

B. Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Fundusz kredytach i pożyczkach

W 2003 roku Fundusz nie zaciągał oraz nie korzystał z kredytów i pożyczek. Saldo na zobowiązaniach z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku wynika z faktu księgowania przez Depozytariusza w dniu 31 grudnia 2003 roku operacji z przyszłą datą waluty.

C. Informacje o udzielonych przez Fundusz pożyczkach pieniężnych

W 2003 roku Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

D. Podział kosztów operacyjnych pokrywanych przez Towarzystwo, według ich rodzaju

	01.01.2003 r. -29.08.2003 r. (w tys. zł)	01.01.2002 r. -31.12.2002 r. (w tys. zł)
Koszty operacyjne pokryte przez Towarzystwo	2 196,51	2 119,12
Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	409,20	348,43
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym: - prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	1 752,98 1 351,47	1 727,47 1 418,01
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	27,80	37,51
Usługi prawne	2,62	4,08
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	3,90	1,63

E. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Wyszczególnienie	01.01.2003 r. -31.12.2003 r. (w tys. zł)	01.01.2002 r. -31.12.2002 r. (w tys. zł)
obligacje	5 764,26	2 821,01

F. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat

Wyszczególnienie	01.01.2003 r. -31.12.2003 r. (w tys. zł)	01.01.2002 r. -31.12.2002 r. (w tys. zł)
obligacje	(6 348,38)	5 948,46

G. Podatki i opłaty

Opodatkowanie Funduszu

Fundusz posiada osobowość prawną i w związku z tym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy zwalnia się z podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy z 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych.

Opodatkowanie uczestników Funduszu

Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 roku o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz.U. z 2001r. Nr 134, poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych był pobierany w formie ryczałtu podatek w wysokości 20% wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c).

W okresie 01.01.2003-31.12.2003 naliczono podatek w wysokości 3 014,58 tys. zł, z tego na dzień bilansowy kwota zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych wynosiła 415,24 tys. zł.

W okresie 01.01.2002r. - 31.12.2002r. naliczono podatek w wysokości 381,40 tys. zł, z tego na dzień bilansowy kwota zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych wynosiła 98,69 tys. zł.

Opłaty manipulacyjne i dystrybucyjne

Towarzystwo organizuje i nadzoruje system dystrybucji jednostek uczestnictwa. Z tego tytułu z kwoty wpłaconej przez uczestnika Funduszu potrącana jest opłata manipulacyjna, która przeznaczona jest na wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję jednostek uczestnictwa Funduszu (zgodnie z zawartymi przez Fundusz umowami).

W okresie 01.01.2003r. - 31.12.2003r. zostało pobranych 123,71 tys. zł z tytułu opłaty dystrybucyjnej od zbycia jednostek uczestnictwa w Funduszu i 273,24 tys. zł z tytułu opłaty manipulacyjnej od odkupienia jednostek uczestnictwa w Funduszu.

W okresie 01.01.2002r. - 31.12.2002r. zostało pobranych 1 129,78 tys. zł z tytułu opłaty manipulacyjnej od odkupienia jednostek uczestnictwa w Funduszu.

Opłaty maklerskie

Z tytułu transakcji giełdowych, ze środków Funduszu w okresie 01.01.2003r. - 31.12.2003r. zostały zapłacone prowizje maklerskie w łącznej wysokości 80,57 tys. zł.

Z tytułu transakcji giełdowych, ze środków Funduszu w okresie 01.01.2002r. - 31.12.2002r. zostały zapłacone prowizje maklerskie w łącznej wysokości 43,81 tys. zł.

Opłaty bankowe, opłaty z tytułu transakcji nabycia/sprzedaży papierów wartościowych

Wszelkie opłaty bankowe ponoszone są na rzecz Banku Depozytariusza i są składnikiem kosztów nielimitowanych.

Nie wystąpiły.

H. Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu

Dochód osiągnięty przez Fundusz w wyniku dokonywanych inwestycji (w tym odsetki i dochody z wypłaconych dywidend) powiększa wartość aktywów Funduszu i odpowiednio wartość jednostki uczestnictwa. Wypłata powyższego dochodu nie jest możliwa bez konieczności odkupienia przez Fundusz jednostki uczestnictwa, w szczególności Fundusz nie wypłacał dywidend ani innych zysków kapitałowych.

I. Informacje o papierach wartościowych wymienionych w art. 3 ust. 3 ustawy – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, innych praw pochodnych od praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcji terminowych

Na dzień 31.12.2003 roku aktywa Funduszu nie były zainwestowane w wyżej wymienione lokaty.

J. Łączna wartość wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze) wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących, obciążających Fundusz

Nie wystąpiły.

K. Wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Funduszu, z podaniem warunków oprocentowania i spłaty tych kwot, udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym, obciążających Fundusz, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących oraz oddzielnie ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym oraz innym osobom, z którymi są one powiązane osobiście

Nie wystąpiły.

L. Podział nieruchomości według grup rodzajowych, z uwzględnieniem podziału na krajowe i zagraniczne, podając dla każdej z grup wartość nakładów inwestycyjnych zwiększających ich wartość początkową, poniesionych w danym okresie sprawozdawczym

Nie dotyczy.

M. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

W imieniu podmiotu prowadzącego księgi rachunkowe – BZ WBK AIB Asset Management S.A.

Barbara Grodek-Łagoda
Główna Księgowa
Data: 26 kwietnia 2004r.

Krzysztof Grzegorek
Prezes Zarządu

Michał Zimpel
Członek Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

W imieniu BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Monika Michałkiewicz
Główna Księgowa
Data: 26 kwietnia 2004r.

Krzysztof Samotij
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Leszek Kasperski
Członek Zarządu

N. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Nie wystąpiły.

O. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Nie wystąpiły.

P. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu

Nie wystąpiły.

Q. W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane

Nie dotyczy.

R. Informacje dodatkowe

1. Od dnia 30 sierpnia 2003r. zostały wprowadzone trzy typy jednostek uczestnictwa zróżnicowane opłatą za zarządzanie.
2. Do dnia 29 sierpnia 2003 roku Fundusz zgodnie ze Statutem obliczał rezerwę na łączne koszty limitowane w wysokości 2,0% średniej wartości aktywów netto Funduszu, z tego Towarzystwo za zarządzanie Funduszem otrzymywało wynagrodzenie w wysokości 2,0% średniej wartości aktywów netto Funduszu. Jedyne obniżenie opłaty za zarządzanie nastąpiło zgodnie z uchwałą nr 7/2003 w okresie od 21 marca 2003 roku do 31 marca 2003 roku do wysokości 1,4% średniej wartości aktywów netto Funduszu. Od dnia 30 sierpnia 2003 roku w związku z wejściem w życie zmian w Statucie jedyną rezerwą na limitowane koszty operacyjne jest opłata za zarządzanie, która jest zróżnicowana ze względu na typy jednostek uczestnictwa i wynosi:
 - 2,0% (dwa procent) – dla Jednostek Uczestnictwa typu A,
 - 1,8% (jeden i osiem dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa typu S,
 - 1,6% (jeden i sześć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa typu T, średniej rocznej wartości aktywów Funduszu reprezentującej poszczególne typy Jednostek Uczestnictwa.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Warszawa, dnia 26 kwietnia 2004 r.

Działając stosownie do dyspozycji § 43 pkt 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2001 r. Nr 149, poz. 1670), Bank Handlowy w Warszawie SA jako depozytariusz dla Arka Ochrony Kapitału Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem), reprezentowanego przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., oświadcza, że dane dotyczące sta-

nów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:

Naczelnik

Wydziału Wyceny Aktywów i Wsparcia

Maciej Pisarkiewicz

Naczelnik

Wydziału Współpracy z Funduszami

Jolanta Wytych