

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ARKA ZRÓWNOWAŻONY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

**za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku**

1. Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta	76
2. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	77
3. Bilans.....	82
4. Rachunek wyniku z operacji	83
5. Zestawienie zmian w aktywach netto	83
6. Rachunek przepływów pieniężnych.....	84
7. Zestawienie lokat	85
8. Zestawienie zmian w stanie lokat	88
9. Dodatkowe informacje i objaśnienia	89
10. Oświadczenie Depozytariusza	91

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Arka Zrównoważonego 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 82 086,61 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, wykazujący zysk z operacji w kwocie 4 331,66 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 706,15 tys. złotych, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2003 r. o wartości 82 651,58 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 Zrównoważonego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację 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 Zrównoważonego 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

ARKA ZRÓWNOWAŻONY

FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

A. Informacje o Funduszu

Nazwa Funduszu

Arka Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka Zrównoważony FIO).

Podstawy prawne działania

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd decyzją numer KPWiG-4086-18/98-1071 z dnia 30 stycznia 1998 roku udzieliła zezwolenia na utworzenie Arka Fundusz Małych Spółek. Arka Fundusz Małych Spółek 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 powierniczego Arka Fundusz Małych Spółek w fundusz Arka Małe Spółki Otwarty Fundusz Inwestycyjny.

W dniu 5 stycznia 2002 roku na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFN1-4050/8-31/01 z dnia 19 września 2001 roku nastąpiła zmiana nazwy Funduszu z Arka Małe Spółki Otwarty Fundusz Inwestycyjny na Arka Zrównoważony 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 Zrównoważony 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 28.

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat. Aktywa Funduszu lokowane są głównie w obligacje i inne papiery dłużne oraz w inne papiery wartościowe. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz jest funduszem typu zrównoważonego. Udział akcji w aktywach netto Funduszu powinien zawierać się w zakresie od 10% do 65% aktywów netto Funduszu. Przy ustalaniu udziałów akcji i dłużnych papierów wartościowych w aktywach netto Funduszu brane są pod uwagę w szczególności czynniki warunkujące sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych.

Wybór akcji do portfela inwestycyjnego Funduszu następuje w oparciu o analizę fundamentalną.

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 regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym,
 - (2) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznej 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 wierzytelności 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 wierzytelności wobec tego podmiotu.
- 2) Fundusz może lokować do 10% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności 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 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% 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 przewyższać 30% 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 przewyższać 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) Łączna wartość lokat, o których mowa w punkcie 7, nie może przewyższać 5% wartości aktywów Funduszu.
- 9) Fundusz nie może lokować więcej niż 25% wartości aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości aktywów Funduszu.
- 10) Fundusz nie może nabyć papierów wartościowych dających

więcej niż 10% głosów w jakimkolwiek organie emitenta tych papierów. W przypadku gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% głosów.

- 11) Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Funduszu w chwili zaciągnięcia tych pożyczek i kredytów.

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 WKB 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 zmian 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 się przewidzieć 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 2002r. Nr 76, poz. 694 wraz 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. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizje 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:
 - 3,4% (trzy i cztery dziesiąte procent) – dla Jednostek

Uczestnictwa typu A,

- 2,9% (dwa i dziewięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa typu S,

- 2,4% (dwa i cztery dziesiąte procent) – 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.

- Zmiana wartości obligacji w okresie między ostatnim jej notowaniem a dniem wykupu obliczana metodą odpisu dyskonta powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Dniem ujęcia w księgach rachunkowych kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- 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.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
- Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i odkupywaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
- 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.
- Uczestnicy Funduszu nabywają taką liczbę jednostek uczestnictwa, jaka może zostać nabyta za powierzoną kwotę. Powierzona kwota jest pomniejszona o opłatę dystrybucyjną.
- 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.
- 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.
- 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 wyznaczony 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 wyznaczenia 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 pkt 4 i pkt 5.
4. Do czasu spełnienia kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 3, przez składniki aktywów wprowadzone 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 pkt 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.

- 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.
- 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.
- Cena rynkowa papierów wierzycielskich oznacza cenę, ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej. Skumulowane odsetki ujmowane są jako należności.
- 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.
- 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.
- Należne odsetki od lokat ujmuje się w księgach rachunkowych memoriałowo.
- 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).
- 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.
- 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.
- 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.
- W momencie reklasyfikacji jednostek uczestnictwa wartość rejestru jest przeliczana po bieżącej cenie typu jednostki uczestnictwa, na którą następuje zamiana.
- 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 ułamkowa część Jednostki Uczestnictwa, nabywają prawo do dalszego nabywania Jednostek Uczestnictwa typu S, niezależnie od wartości sumy, o której mowa w ust. 3. Wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane w Rejestrze Uczestników Funduszu podlegają automatycznej konwersji na Jednostki Uczestnictwa typu S w Dniu Wyceny następującym po dniu wejścia w życie zmian Statutu, o których mowa powyżej.

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

Podział jednostek uczestnictwa

- 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.
- 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).
- 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).
- 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.
- 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.

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:

- papiery wartościowe dopuszczone i niedopuszczone do publicznego obrotu,
- papiery wartościowe notowane i nienotowane na rynku regulowanym (ze wskazaniem rynku),
- papiery wartościowe emitowane i gwarantowane przez Skarb Państwa,
- 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 Księgowa

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 Księgowa

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)		
	31.12.2003r.	31.12.2002r.
I. Aktywa	83 548,54	5 065,48
1. Lokaty	82 651,58	4 898,50
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	82 651,58	4 898,50
- obligacje	15 448,35	1 611,29
według ceny nabycia	15 377,92	1 521,47
- akcje	52 985,57	2 378,65
według ceny nabycia	48 417,84	2 520,90
- listy zastawne	4 000,00	0,00
według ceny nabycia	4 000,00	0,00
- bony skarbowe	10 217,66	908,56
według ceny nabycia	10 153,47	908,38
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	750,73	44,58
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	0,00	0,00
Lokaty krótkoterminowe	750,73	44,58
4. Należności	146,23	122,40
- z tytułu zbytych lokat	18,16	56,41
- z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1,97	0,10
- dywidendy	0,00	0,00
- odsetki	81,10	24,92
- z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0,00	0,00
- z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00
- pozostałe, w tym:	45,00	40,97
- zapisy na papiery wartościowe	45,00	0,00
II. Zobowiązania	1 461,93	63,46
1. Z tytułu nabytych lokat	538,61	7,15
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	184,78	0,00
4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0,00	0,00
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,04	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. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	17,00	0,00
9. Pozostałe, w tym:	721,50	56,31
- rozrachunki z tytułu dystrybucji	514,35	4,37
- zobowiązania wobec Towarzystwa	197,92	7,18
- zobowiązania wobec kontrahentów	4,65	44,76
III. Aktywa netto (I-II)	82 086,61	5 002,02
IV. Kapitał	77 612,10	4 859,17
1. Wpłacony	94 356,93	9 443,88
- jednostka typu A	32 133,50	0,00
- jednostka typu S	53 703,47	0,00
- jednostka typu T	8 519,96	0,00
2. Wypłacony (wielkość ujemna)	16 744,83	4 584,71
- jednostka typu A	1 417,70	0,00
- jednostka typu S	10 991,99	0,00
- jednostka typu T	4 335,14	0
V. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(369,85)	(48,19)
VI. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	206,20	243,47
VII. Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia	4 638,16	(52,43)
VIII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji razem (IV+V+VI+VII)	82 086,61	5 002,02
Liczba jednostek uczestnictwa	5 847 958,238	448 124,947
- jednostka typu A	2 255 076,736	0,000

Bilans c.d.

- jednostka typu S	3 295 463,055	0,000
- jednostka typu T	297 418,447	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		11,16
- jednostka typu A	14,05	0,00
- jednostka typu S	14,03	0,00
- jednostka typu T	14,09	0,00

Rachunek wyniku z operacji
(w tysiącach złotych)

	01.01 – 31.12.2003r.	01.01 – 31.12.2002r.
I. Przychody z lokat	348,06	177,02
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	23,65	9,97
2. Odsetki	143,66	121,50
3. Odpis dyskonta	180,75	45,55
II. Koszty operacyjne	812,83	384,99
Koszty limitowane	782,18	384,99
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	587,01	84,22
2. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	73,34	101,24
3. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	89,63	112,53
- prowadzenie rejestru uczestników funduszu	52,17	62,96
4. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	25,71	81,34
5. Usługi prawne	2,59	4,03
6. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	3,90	1,63
Koszty nielimitowane	30,65	0,00
1. Opłaty bankowe, opłaty z tytułu transakcji nabycia/sprzedaży papierów wartościowych	30,65	0,00
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	143,11	240,73
IV. Koszty operacyjne netto (II-III)	669,72	144,26
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(321,66)	32,76
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	4 653,32	(341,96)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(37,27)	(552,43)
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 690,59	210,47
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
VII. Wynik z operacji (V+(-)VI)	4 331,66	(309,20)

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	5 002,02	4 905,39	4 223,56
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	4 331,66	(309,20)	(828,59)
a) przychody z lokat netto	(321,66)	32,76	(44,74)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(37,27)	(552,43)	(359,31)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 690,59	210,47	(424,54)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4 331,66	(309,20)	(828,59)
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:	72 752,93	405,83	1 510,42
a) zmiana kapitału wpłaconego			
(powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	84 913,05	681,26	2 208,83
b) zmiana kapitału wypłaconego			
(zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	12 160,12	275,43	698,41
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	72 752,93	405,83	1 510,42

Zestawienie zmian w aktywach netto c.d.

7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+(-)5)	77 084,59	96,63	681,83
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	82 086,61	5 002,02	4 905,39
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym*	21 276,47	4 953,90	4 525,23
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 881 090,571	57 238,688	169 550,942
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	481 257,280	24 077,933	54 900,335
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	5 399 833,291	33 160,755	114 650,607
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 685 134,245	804 043,674	746 804,986
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	837 176,007	355 918,727	331 840,794
c) saldo jednostek uczestnictwa	5 847 958,238	448 124,947	414 964,192
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	11,17	11,82	14,06
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		11,16	11,82
- jednostka typu A	14,05		
- jednostka typu S	14,03		
- jednostka typu T	14,09		
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		(5,58)%	(15,93)%
- jednostka typu A	25,78%		
- jednostka typu S	25,60%		
- jednostka typu T	26,14%		
4. Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny			
a) minimum na dzień	10,88	10,33	10,70
na dzień	05.03.2003r.	26.07.2002r.	03.10.2001r.
b) maksimum		13,09	14,01
- jednostka typu A	14,15		
- jednostka typu S	14,12		
- jednostka typu T	14,14		
na dzień	16.10.2003r.	28.01.2002r.	01.02.2001r.
5. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny		11,17	11,85
- jednostka typu A	14,05		
- jednostka typu S	14,03		
- jednostka typu T	14,09		
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	3,06%	2,88%	3,88%
w aktywach netto	3,15%	2,91%	4,00%
- w tym wynagrodzenia Towarzystwa:			
w aktywach	2,68%	1,68%	1,94%
w aktywach netto	2,76%	1,70%	2,00%

* Do wyliczenia 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)	(73 252,26)	(555,11)
I. Wpływy	393 704,39	27 220,79
1) Z tytułu posiadanych lokat	75,97	92,07

Rachunek przepływów pieniężnych c.d.

akcje	23,65	9,97
obligacje	52,32	82,10
2) Z tytułu zbycia składników lokat	393 421,74	26 878,12
akcje	8 400,91	3 372,45
bony skarbowe	377 213,48	20 372,46
obligacje	7 807,35	3 133,21
3) Pozostałe	206,68	250,60
II. Wydatki	466 956,65	27 775,90
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,00	0,00
2) Z tytułu nabycia składników lokat	465 803,50	27 382,77
akcje	54 007,27	2 121,94
bony skarbowe	386 341,84	21 265,22
obligacje	21 454,39	3 995,61
listy zastawne	4 000,00	0,00
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	396,26	85,44
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	459,96	12,26
5) Z tytułu opłat	167,98	164,60
- dla depozytariusza	107,86	100,94
- za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	56,22	62,03
- za zezwolenia	3,90	1,63
- rejestracyjnych	0,00	0,00
6) Z tytułu usług	94,32	84,64
- wydawniczych	39,01	24,25
- prawnych	2,59	4,03
- w zakresie rachunkowości	52,72	56,36
7) Pozostałe	34,63	46,19
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	73 958,41	422,35
I. Wpływy	85 892,67	697,79
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	85 892,67	697,79
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	11 934,26	275,44
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo nabycia certyfikatów własnych	11 934,26	275,44
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)	706,15	(132,76)
D. Środki pieniężne na początek okresu	44,58	177,34
E. Środki pieniężne na koniec okresu (D+/-C)	750,73	44,58
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

Zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2003r.

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby akcji (szt.) oraz wartości nominalnej obligacji i bonów)

Akcje dopuszczone do publicznego obrotu notowane na rynku zorganizowanym

Spółka	Liczba akcji	Wartość w cenie nabycia w tys. zł	Wartość rynkowa w tys. zł	Udział w aktywach (w %)
Akcje notowane na rynku zorganizowanym				
<u>Notowania ciągłe</u>				
Amica Wronki S.A.	20 102	557,25	542,75	0,65%
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	40 164	4 341,03	4 337,71	5,19%
Bank Przemysłowo Handlowy PBK S.A.	10 061	3 380,47	3 571,65	4,27%
BRE Bank S.A.	4 537	375,86	419,67	0,50%
Budimex S.A.	25 251	843,84	903,98	1,08%
Carlsberg Okocim S.A.	50 806	1 136,24	1 280,31	1,53%

Zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2003r. c.d.

Cersanit S.A.	13 792	1 002,81	1 055,09	1,26%
ComArch S.A.	32 409	1 599,07	1 662,58	1,99%
Echo Investment S.A.	30 894	1 896,81	2 082,26	2,49%
Eldorado S.A.	7 700	208,10	231,77	0,28%
Elektrobudowa S.A.	13 280	198,28	214,47	0,26%
Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	4 747	256,05	261,09	0,31%
Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A.	1 500	39,39	42,6	0,05%
Fabryka Kosmetyków Pollena-Ewa S.A.	71 555	631,23	672,62	0,81%
Fabryka Kotłów RAFAKO S.A.	12 821	78,90	84,62	0,10%
Fabryki Mebli FORTE S.A.	15 813	139,20	143,90	0,17%
Getin Holding S.A.	89 300	147,98	145,56	0,17%
Grupa Onet PL S.A.	40 516	759,99	717,13	0,86%
Huta Szkła Gospodarczego Irena S.A.	1	0,01	0,01	0,00%
Impexmetal S.A.	44 689	1 111,25	1 635,62	1,96%
ING Bank Śląski S.A.	76	23,71	26,22	0,03%
Inter Groclin Auto S.A.	5 153	455,53	512,72	0,61%
Interia PL S.A.	58 791	450,20	482,09	0,58%
KGHM Polska Miedź S.A.	144 065	3 331,20	3 774,50	4,52%
Kredyt Bank S.A.	45 000	419,56	360,00	0,43%
Krośnieńskie Huty Szkła KROSNO S.A.	3 023	56,83	241,84	0,29%
LPP S.A.	939	408,38	503,77	0,60%
MCI Management S.A.	260 799	236,89	271,23	0,32%
MOSTOSTAL-EXPORT S.A.	1	0,01	0,00	0,00%
ORBIS S.A.	33 256	789,11	921,19	1,10%
Paged S.A.	24 000	146,43	211,20	0,25%
Pfleiderer Grajewo S.A.	1 326	224,45	220,12	0,26%
PKN Orlen S.A.	285 241	6 841,40	7 131,03	8,54%
Polnord - Energobudowa S.A.	40 255	529,65	509,23	0,61%
Projprzem S.A.	48 808	346,99	473,44	0,57%
PROSPER S.A.	1	0,01	0,01	0,00%
Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne JELFA S.A.	21 575	1 177,75	1 035,60	1,25%
Softbank S.A.	60 600	1 769,17	1 563,48	1,87%
Stalexport S.A.	646 412	1 067,56	1 157,08	1,39%
Ster-Projekt S.A.	55 002	886,77	965,29	1,16%
Telekomunikacja Polska S.A.	259 700	3 568,69	3 934,46	4,71%
Zakłady Chemiczne i Tworzyw Sztucznych Boryszew S.A.	26 943	1 465,09	1 966,84	2,35%
Zakłady Mięsne DUDA S.A.	16 537	625,90	959,15	1,15%
Zakłady Przemysłu Cukierniczego Mieszko S.A.	23 381	243,26	231,47	0,28%
Zakłady Przetwórstwa Hutniczego Stalprodukt S.A.	33 690	753,61	875,94	1,05%
Zakłady Magnezytowe „Ropczyce” S.A.	1	0,01	0,01	0,00%
Zakłady Tłuszczowe Kruszwica S.A.	5 540	159,17	162,32	0,19%
Zakłady Chemiczne Permedia S.A.	9 663	169,56	173,93	0,21%
ZPC „WAWEL” S.A.	22 091	803,76	994,10	1,19%
Notowania ciągle razem		45 654,41	49 663,65	59,44%
Notowania jednolite dwukrotnie				
Zakłady Przemysłu Jedwabniczego Wistil S.A.	7 829	1 375,53	1 722,38	2,06%
Wielkopolskie Fabryki Mebli S.A.	24 430	75,51	29,56	0,04%
Fortis Bank Polska S.A.	22 270	1 051,34	1 247,12	1,49%
Nordea Bank Polska S.A.	16 143	261,04	322,86	0,39%
Notowania jednolite dwukrotnie razem		2 763,42	3 321,92	3,98%
Akcje nienotowane				
PIA Piasecki S.A.	1	0,01	0,00	0,00%
Akcje nienotowane razem		0,01	0,00	0,00%
Akcje razem	2 732 480	48 417,84	52 985,57	63,42%

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 bilansowy				
Reinhyp-BRE Bank Hipoteczny S.A.-seria PA2(10.10.2008)	4 000 000	4 000,00	4 000,00	4,79%
Listy zastawne razem	4 000 000	4 000,00	4 000,00	4,79%
Odsetki naliczone od listów zastawnych			45,40	0,05%
Razem listy zastawne z odsetkami			4 045,40	4,84%

Obligacje korporacyjne

Seria i termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia w tys. zł	Wartość rynkowa w tys. zł	Udział w aktywach (w %)
<u>Obligacje korporacyjne notowane na zorganizowanym rynku pozagiełdowym</u>				
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok bilansowy				
BZ WBK Laesing S.A.(05.08.2006)	500 000	500,00	497,50	0,60%
Obligacje korporacyjne razem	500 000	500,00	497,50	0,60%

Papiery wartościowe dłużne emitowane i gwarantowane przez Skarb Państwa**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 %)
<u>Obligacje notowane na zorganizowanym rynku pozagiełdowym</u>				
Obligacje o oprocentowaniu stałym				
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy				
PS 0608 (24.06.2008r.)	100 000	101,27	96,90	0,12%
Obligacje o oprocentowaniu stałym razem	100 000	101,27	96,90	0,12%
Obligacje zerokuponowe				
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy				
OK 0405 (12.04.2005r.)	5 200 000	4 797,88	4 829,76	5,78%
OK 0406 (12.04.2006r.)	1 844 000	1 602,46	1 602,44	1,92%
OK 0805 (12.08.2005r.)	8 000 000	7 237,85	7 280,00	8,71%
Obligacje zerokuponowe razem	15 044 000	13 638,19	13 712,20	16,41%
Obligacje notowane na zorganizowanym rynku pozagiełdowym razem	15 144 000	13 739,46	13 809,10	16,53%
<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.)	60 000	60,13	59,58	0,07%
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy				
DZ 0708 (18.07.2008r.)	10 000	10,52	10,32	0,01%
TZ 0806 (05.08.2006r.)	1 091 500	1 067,81	1 071,85	1,28%
Obligacje o oprocentowaniu zmiennym razem	1 161 500	1 138,46	1 141,75	1,36%
Obligacje notowane na zorganizowanym rynku giełdowym razem	1 161 500	1 138,46	1 141,75	1,36%
Obligacje razem	16 805 500	15 377,92	15 448,35	18,49%
Odsetki naliczone od obligacji			35,70	0,04%
Razem obligacje z odsetkami			15 484,05	18,53%

Bony

Termin wykupu/odsprzedaży	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia w tys. zł	Wartość rynkowa w tys. zł	Udział w aktywach (w %)
<u>Bony skarbowe nabyte z przyrzeczeniem odkupu</u>				
o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy (do 6-ciu miesięcy)				
do 14.04.2004r. (data odsprzedaży 02.01.2004r.)	5 010 000	4 930,90	4 930,90	5,90%
<u>Bony skarbowe</u>				
o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy (powyżej 6-ciu miesięcy)				
do 21.07.2004r.	500 000	476,22	486,74	0,58%
do 11.08.2004r.	1 000 000	953,36	971,30	1,16%
do 13.10.2004r.	2 500 000	2 376,77	2 402,84	2,88%
do 17.11.2004r.	1 500 000	1 416,22	1 425,88	1,71%
Bony razem	10 510 000	10 153,47	10 217,66	12,23%

PAPIERY WARTOŚCIOWE RAZEM	82 651,58	98,93%
Inne aktywa	896,96	1,07%
Razem aktywa	83 548,54	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 %)
Akcje, prawa poboru	52 985,57	63,42%	2 378,65	46,96%	2 961,65	58,79%
Obligacje (bez odsetek)	15 448,35	18,49%	1 611,29	31,81%	680,38	13,51%
Bony skarbowe	10 217,66	12,23%	908,56	17,94%	0,00	0,00%
Inne papiery wartościowe	4 000,00	4,79%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Razem papiery wartościowe	82 651,58	98,93%	4 898,50	96,71%	3 642,03	72,29%
Inne aktywa	896,96	1,07%	166,98	3,29%	1 395,75	27,71%
Razem aktywa	83 548,54	100,00%	5 065,48	100,00%	5 037,78	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

	01.01.2003r. -29.08.2003r. (w tys. zł)	01.01.2002r. -31.12.2002r. (w tys. zł)
Koszty operacyjne pokryte przez Towarzystwo	143,11	240,73
Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	73,34	101,24
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym: - prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	41,16 27,50	98,69 62,96
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	22,12	35,14
Usługi prawne	2,59	4,03
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	3,90	1,63

E. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Wyszczególnienie	01.01.2003r. -31.12.2003r. (w tys. zł)	01.01.2002r. -31.12.2002r. (w tys. zł)
akcje	(234,10)	(567,85)
obligacje	196,80	15,42
Razem	(37,30)	(552,43)

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

Wyszczególnienie	01.01.2003r. -31.12.2003r. (w tys. zł)	01.01.2002r. -31.12.2002r. (w tys. zł)
akcje	4 709,90	128,10
obligacje	(19,30)	82,37
Razem	4 690,60	210,47

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. 30 ust. 1 pkt 1c 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 wraz z późniejszymi zmianami) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany w formie ryczałtu podatek w wysokości 20% wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku podatnika począwszy od 1 marca 2002 roku (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone podatnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 1 grudnia 2001 roku (art. 52a ust. 1 pkt 3).

W okresie 01.01.2003r. - 31.12.2003r. naliczono podatek w wysokości 35,61 tys. zł, z tego na dzień bilansowy kwota zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych wynosiła 4,58 tys. zł.

W okresie 01.01.2002r. - 31.12.2002r. nie naliczono podatku dochodowego od osób fizycznych.

Opłaty manipulacyjne i dystrybucyjne

Fundusz 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 964,48 tys. zł z tytułu opłaty dystrybucyjnej od nabycia jednostek uczestnictwa w Funduszu i 5,45 tys. z tytułu opłaty manipulacyjnej od odkupienia jednostek uczestnictwa.

W okresie 01.01.2002r. - 31.12.2002r. zostało pobranych 16,63 tys. zł z tytułu opłaty dystrybucyjnej od nabycia 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 179,65 tys. zł.

Z tytułu transakcji giełdowych, ze środków Funduszu w okresie 01.01.2002r. - 31.12.2002r. zostały zapłacone prowizje maklerskie w łącznej wysokości 20,39 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.

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 wypłaca 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

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

Barbara Grodek-Łagoda
Główna Księgowa

Krzysztof Grzegorek
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Michał Zimpel
Członek Zarządu

Data: 26 kwietnia 2004r.

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

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

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

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 2,9% średniej wartości aktywów netto Funduszu, z tego Towarzystwo za zarządzanie Funduszem otrzymywało wynagrodzenie w wysokości 1,7% 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:
 - a) 3,4% (trzy i cztery dziesiąte procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa typu A,
 - b) 2,9% (dwa i dziewięć dziesiątych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa typu S,
 - c) 2,4% (dwa i cztery dziesiąte procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa typu T,średniej rocznej wartości aktywów Funduszu reprezentującej poszczególne typy Jednostek Uczestnictwa.

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

Monika Michałkiewicz
Główna Księgowa

Krzysztof Samotij
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Leszek Kasperski
Członek Zarządu

Data: 26 kwietnia 2004r.

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 Zrównoważonego 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 S:A.

Naczelnik
Wydziału Wyceny Aktywów i Wsparcia
Maciej Pisarkiewicz

Naczelnik
Wydziału Współpracy z Funduszami
Jolanta Wytych