SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ARKA BZ WBK AKCJI
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku

1. Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta 50
2. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego 51
3. Bilans 55
4. Rachunek wyniku z operacji 56
5. Zestawienie zmian w aktywach netto 56
6. Rachunek przepływów pieniężnych 57
7. Zestawienie lokat 58
8. Zestawienie zmian w stanie lokat 59
9. Dodatkowe informacje i objaśnienia 60
10. Oświadczenie Depozytariusza 62

Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dawniej Arka Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty), z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 15, na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 425 343,04 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, wykazujący zysk z operacji w kwocie 57 830,93 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 25 652,16 tys. złotych, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2004 r. o wartości 401 417,41 tys. złotych oraz informację dodatkową obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za prawidłowość, rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA. 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. 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 wyrywkową 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, zbadane sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2004 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2001 r. nr 149, poz. 1670) oraz jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Stwierdzamy, że list BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA skierowany do Uczestników Funduszu uwzględnia informacje, o których mowa w § 43 pkt 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych i jest zgodny z danymi zawartymi w sprawozdaniu finansowym Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 4979/2575
Hanna Fludra

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

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

Warszawa, 11 kwietnia 2005 r.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego funduszu Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty

A. Informacje o Funduszu

Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka BZ WBK Akcji FIO). Do dnia 3 sierpnia 2004 roku Fundusz prowadził działalność pod nazwą Arka Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka Akcji 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 Dużych Spółek. Arka Fundusz Dużych 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 Dużych Spółek w fundusz Arka Duże Spółki Otwarty Fundusz Inwestycyjny.
W dniu 5 stycznia 2002 roku na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFN1-4050/8-32/01 z dnia 19 września 2001 roku nastąpiła zmiana nazwy Funduszu z Arka Duże Spółki Otwarty Fundusz Inwestycyjny na Arka Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
Fundusz prowadzi działalność na podstawie Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (tekst jednolity Dz.U. z 2002 r. nr 49, poz. 448) oraz Statutu Arka Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy w dniu 19 sierpnia 1999 roku pod numerem RFj 29.

Cel inwestycyjny

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat. Aktywa Funduszu lokowane są głównie w akcje. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
Fundusz jest funduszem akcji lokującym od 50% do 100% aktywów netto Funduszu w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze, jednakże udział akcji i instrumentów finansowych o podobnym poziomie ryzyka w aktywach netto Funduszu może być mniejszy niż 50%, w przypadku gdy w ocenie zarządzającego papiery dłużne przyniosą wyższą stopę zwrotu.
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 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 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 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 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 i 4, w papiery wartościowe jednego emitenta nie spełniają warunków, o których mowa w pkt 1 i 2, 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 pkt 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 zaciągania tych pożyczek i kredytów.

B. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

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 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku.

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone na dzień 31 grudnia 2004 roku. Porównywalne dane dotyczą okresu od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku, a w przypadku zestawienia zmian w aktywach netto oraz zestawienia zmian w stanie lokat również okresu od 1 stycznia 2002 roku do 31 grudnia 2002 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

Fundusz zgodnie z paragrafem 41 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 231, poz. 2318) stosował przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych do dnia 31 grudnia 2004 r. i sporządził roczne sprawozdanie finansowe za 2004 r. zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

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 rozliczania.
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 koszty limitowane i nielimitowane. Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa ustalone przez Towarzystwo w wysokości nie wyższej niż:
    - 4,0% dla jednostek uczestnictwa typu A,
    - 3,5% dla jednostek uczestnictwa typu S,
    - 3,0% dla jednostek uczestnictwa typu T,

    w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Funduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa. Na koszty limitowane w każdym dniu wyceny tworzona jest rezerwa. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio 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.
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 odkupieniem 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 pomniejszana 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 (stawki zostały opisane w punkcie 12 powyżej) 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.

Podział jednostek uczestnictwa

1. 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).
2. 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).
3. W razie spadku sumy, o której mowa w pkt 2, poniżej kwoty 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych), Fundusz dokonuje automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu S na Jednostki Uczestnictwa typu A.
4. W razie przekroczenia kwoty 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) przez sumę, o której mowa w pkt 1, Fundusz dokonuje automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu A na Jednostki Uczestnictwa typu S, z zastrzeżeniem pkt 7.
5. 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).
6. W razie spadku sumy, o której mowa w pkt 5, 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 3.
7. W razie przekroczenia kwoty 1 000 000,00 zł (jednego miliona złotych) przez sumę, o której mowa w pkt 2, Fundusz dokonuje automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu S na Jednostki Uczestnictwa typu T.
8. Zamiana, o której mowa w pkt 3 - 4 oraz w pkt 6 - 7 dokonywana jest w Dniu Wyceny, w którym zaistniała jedna z okoliczności, o których mowa w pkt 3 – 4 i pkt 6 – 7, według Wartości Netto Aktywów Funduszu na Jednostki Uczestnictwa danych typów w tym dniu.
9. W momencie reklasyfikacji jednostek uczestnictwa wartość rejestru jest przeliczana po bieżącej cenie typu jednostki uczestnictwa, na którą następuje zamiana.

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 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.
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 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.
10. 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.
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

Zmiany w statutach Funduszy

W wycenie z dnia 29 sierpnia 2003 roku istniał tylko jeden typ jednostek. Z dniem 30 sierpnia 2003 r. wprowadzono podział jednostek uczestnictwa na trzy typy (A,S,T) różniące się stawką opłaty za zarządzanie.

Z dniem 30 sierpnia 2003 roku 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 odkupione.

Do dnia 30 sierpnia 2003 roku oprócz wynagrodzenia Towarzystwa, ze środków Funduszu pokrywane były następujące koszty jego działalności: opłaty dla Depozytariusza, opłaty i prowizje maklerskie oraz bankowe za transakcje portfelowe, koszty obsługi prawnej, płatności za wykonane usługi Agenta Transferowego, opłaty za prowadzenie obsługi księgowej, płatności na rzecz rewidentów za badanie sprawozdań finansowych Funduszu, opłaty związane z drukiem i dystrybucją formularzy i prospektu informacyjnego i skrótu prospektu informacyjnego, koszty wymaganych przez prawo publikacji, podatki i inne konieczne opłaty ponoszone w związku z działalnością Funduszu. Powyższe koszty nie mogły przekroczyć w skali roku (liczonego jako 365 dni) 4% średniej Wartości Netto Aktywów Funduszu. Nadwyżka kosztów ponad limit była pokrywana ze środków Towarzystwa. Po dniu 30 sierpnia 2003 roku do kosztów limitowanych zaliczamy tylko wynagrodzenie Towarzystwa, które pobierane jest zgodnie z pkt 12 opisanych zasad ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

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 regulowanym (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 Księgowa	Krzysztof Grzegorek Prezes Zarządu	Michał Zimpel Członek Zarządu	Krzysztof Człapowski Członek Zarządu	Leszek Kasperski Członek Zarządu

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: 11 kwietnia 2005 r.

Bilans

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

	31.12.2004 r.	31.12.2003 r.
I. Aktywa	**431 631,59**	**74 029,64**
1. Lokaty	**401 417,41**	**72 057,88**
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	401 417,41	72 057,88
- akcje	401 393,10	72 047,61
według ceny nabycia	334 891,95	63 890,90
- obligacje	24,31	10,27
według ceny nabycia	23,57	10,37
2. Certyfikaty własne	**0,00**	**0,00**
3. Środki pieniężne	**27 328,88**	**1 676,72**
Lokaty krótkoterminowe	27 328,88	1 676,72
4. Należności	**2 885,30**	**295,04**
- z tytułu zbytych lokat	2 453,42	240,76
- z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	431,42	14,07
- odsetki	0,46	0,48
- pozostałe, w tym:	0,00	39,73
- zapisy na papiery wartościowe	0,00	39,60
II. Zobowiązania	**6 288,55**	**3 015,67**
1. Z tytułu nabytych lokat	1 387,34	543,80
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 375,05	1 443,01
4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0,00	0,00
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00	0,82
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	36,55	400,30
9. Pozostałe, w tym:	2 489,61	627,74
- rozrachunki z tytułu dystrybucji	788,63	358,79
- zobowiązania wobec Towarzystwa	1 261,70	210,08
- zobowiązania wobec kontrahentów	8,03	3,45
- zobowiązania publiczno-prawne	431,25	55,42
III. Aktywa netto (I-II)	**425 343,04**	**71 013,97**
IV. Kapitał	**361 032,51**	**64 534,36**
1. Wpłacony	1 145 141,94	143 220,13
- jednostka typu A	254 737,27	21 453,56
- jednostka typu S	698 501,78	104 221,70
- jednostka typu T	191 902,89	17 544,87
2. Wypłacony (wielkość ujemna)	784 109,43	78 685,76
- jednostka typu A	99 079,89	4 188,17
- jednostka typu S	519 760,71	64 016,99
- jednostka typu T	165 268,83	10 480,60
V. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	**(7 266,26)**	**(513,65)**
VI. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	**5 074,91**	**(1 163,35)**
VII. Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia	**66 501,88**	**8 156,61**
VIII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji razem (IV+V+VI+VII)	**425 343,04**	**71 013,97**
Liczba jednostek uczestnictwa	20 047 873,597	4 575 533,845
- jednostka typu A	8 345 921,231	1 148 090,653
- jednostka typu S	10 202 214,701	2 986 980,558
- jednostka typu T	1 499 737,665	440 462,634
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
- jednostka typu A	21,21	15,57
- jednostka typu S	21,19	15,49
- jednostka typu T	21,48	15,61

Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych)

	01.01 - 31.12.2004 r.	01.01 - 31.12.2003 r.
I. Przychody z lokat	**3 749,56**	**201,18**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 522,40	61,47
2. Odsetki	90,27	27,36
3. Odpis dyskonta	1 136,90	112,35
II. Koszty operacyjne	**10 502,16**	**992,67**
Koszty limitowane	**10 355,78**	**959,53**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	10 355,78	747,21
2. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	82,87
3. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	0,00	96,38
- prowadzenie rejestru uczestników funduszu	0,00	58,36
4. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,00	27,47
5. Usługi prawne	0,00	1,68
6. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	3,92
Koszty nielimitowane	**146,38**	**33,14**
1. Opłaty bankowe, opłaty z tytułu transakcji nabycia/sprzedaży papierów wartościowych	146,38	33,14
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**0,00**	**109,98**
IV. Koszty operacyjne netto (II-III)	**10 502,16**	**882,69**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**(6 752,60)**	**(681,51)**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**64 583,53**	**8 215,68**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	6 238,26	(481,09)
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	58 345,27	8 696,77
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
VII. Wynik z operacji (V+(-)VI)	**57 830,93**	**7 534,17**

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	01.01 - 31.12.2004 r.	01.01 - 31.12.2003 r.	01.01 - 31.12.2002 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	71 013,97	8 922,73	10 295,64
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	57 830,93	7 534,17	(1 478,74)
a) przychody z lokat netto	(6 752,60)	(681,51)	(120,76)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 238,26	(481,09)	(1 884,62)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	58 345,27	8 696,77	526,64
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	57 830,93	7 534,17	(1 478,74)
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:	296 498,14	54 557,07	105,83
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 001 921,81	120 079,31	1 126,68
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	705 423,67	65 522,24	1 020,85
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	296 498,14	54 557,07	105,83
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+(-)5)	354 329,07	62 091,24	(1 372,91)
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	425 343,04	71 013,97	8 922,73
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *	283 927,42	23 975,50	9 315,17
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	54 496 904,655	6 458 316,495	603 716,143
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	39 024 564,903	2 751 591,972	288 222,896
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	15 472 339,752	3 706 724,523	315 493,247
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	62 931 542,052	8 434 637,397	1 976 320,902
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	42 883 668,455	3 859 103,552	1 107 511,580
c) saldo jednostek uczestnictwa	20 047 873,597	4 575 533,845	868 809,322
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		10,27	12,06
- jednostka A	15,57		
- jednostka S	15,49		
- jednostka T	15,61		
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego			10,27
- jednostka A	21,21	15,57	
- jednostka S	21,19	15,49	
- jednostka T	21,48	15,61	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			(14,84) %
- jednostka A	36,22%	51,61%	
- jednostka S	36,80%	50,83%	
- jednostka T	37,60%	52,00%	

Zestawienie zmian w aktywach netto c.d.			
4. Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny			
a) minimum		9,74	9,35
- jednostka A	15,57		
- jednostka S	15,49		
- jednostka T	15,61		
na dzień	02.01.2004 r.	06.03.2003 r.	02.10.2002 r.
b) maksimum			13,84
- jednostka A	21,21	15,86	
- jednostka S	21,19	15,80	
- jednostka T	21,48	15,83	
na dzień	31.12.2004 r.	16.10.2003 r.	28.01.2002 r.
5. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny			10,29
- jednostka A	21,17	15,59	
- jednostka S	21,14	15,51	
- jednostka T	21,43	15,63	
na dzień	31.12.2004 r.	31.12.2003 r.	31.12.2002 r.
IV. Procentowy udział w średniej wartości aktywów i aktywów netto (w stosunku rocznym)			
1. Kosztów operacyjnych netto:			
w aktywach	3,57%	3,48%	3,46%
w aktywach netto	3,70%	3,68%	3,50%
- w tym wynagrodzenia Towarzystwa:			
w aktywach	3,52%	2,95%	1,98%
w aktywach netto	3,65%	3,12%	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 - 31.12.2004 r.	01.01 - 31.12.2003 r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	**(278 858,85)**	**(55 947,87)**
I. Wpływy	**5 052 811,78**	**332 258,52**
1) Z tytułu posiadanych lokat	2 523,17	61,49
akcje	2 522,40	61,47
obligacje	0,77	0,02
2) Z tytułu zbycia składników lokat	5 050 197,81	332 021,63
akcje	220 669,91	22 857,34
bony skarbowe	4 807 760,46	309 162,19
obligacje	21 767,44	2,10
3) Pozostałe	90,80	175,40
II. Wydatki	**5 331 670,63**	**388 206,39**
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,00	0,00
2) Z tytułu nabycia składników lokat	5 315 166,76	386 627,34
akcje	486 962,43	79 207,81
bony skarbowe	4 806 623,56	307 409,19
obligacje	21 580,77	10,34
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	9 304,16	552,46
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	3 791,03	537,04
5) Z tytułu opłat	142,58	188,39
- dla depozytariusza	142,58	120,80
- za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	0,00	63,67
- za zezwolenia	0,00	3,92
- rejestracyjnych	0,00	0,00
6) Z tytułu usług	0,00	96,86
- wydawniczych	0,00	41,41
- prawnych	0,00	1,68
- w zakresie rachunkowości	0,00	53,77
7) Pozostałe	3 266,10	204,30
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	**304 511,01**	**57 548,48**
I. Wpływy	**1 005 128,75**	**121 338,57**
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	1 005 128,75	121 338,57
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	**700 617,74**	**63 790,09**
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo nabycia certyfikatów własnych	700 617,74	63 790,09
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)	**25 652,16**	**1 600,61**
D. Środki pieniężne na początek okresu	**1 676,72**	**76,11**
E. Środki pieniężne na koniec okresu (D+/-C)	**27 328,88**	**1 676,72**
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

Zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2004 r.

według stanu z ostatniego dnia wyceny aktywów funduszu w okresie sprawozdawczym

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

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 %)
Notowania ciągłe				
AGORA	370 253	17 137,22	21 030,37	4,87%
ATM Grupa S.A.	7 959	346,19	389,99	0,09%
Bank BPH S.A.	56 982	22 522,79	29 060,82	6,73%
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	63 918	4 411,66	4 097,14	0,95%
Bank Millennium S.A.	1 526 899	4 516,72	5 130,38	1,18%
Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna	222 360	27 545,16	30 685,68	7,10%
BRE Bank S.A.	14 883	1 293,21	1 696,66	0,39%
Browary Polskie Brok-Strzelec S.A.	3 000 616	6 643,51	3 540,73	0,82%
BUDIMEX S.A.	45 704	1 525,30	1 924,14	0,45%
CCC S.A.	57 600	551,69	550,08	0,13%
Ceramika Nowa Gala S.A.	81 119	596,55	604,34	0,14%
Cersanit S.A.	29 025	2 211,67	3 395,93	0,79%
ComArch S.A.	243 996	12 615,65	17 445,71	4,04%
Comp Rzeszów S.A.	68 550	6 585,32	7 471,95	1,73%
Computerland S.A.	10 770	1 167,75	1 195,47	0,28%
Echo Investment S.A.	125 053	9 099,36	10 179,31	2,39%
ELBUDOWA S.A.	57 601	1 323,71	1 560,99	0,36%
Eldorado S.A.	95 379	3 225,59	3 872,39	0,90%
ELEKTRIM S.A.	261 814	1 745,19	1 662,52	0,38%
ENERGOMONTAŻ POŁUDNIE S.A.	50 587	1 055,87	1 072,44	0,25%
Fabryka Kosmetyków Pollena-Ewa S.A.	121 708	1 019,58	1 776,94	0,41%
Fabryka Kotłów Rafako S.A.	729 593	8 974,83	9 484,71	2,19%
Farmacol S.A.	82 141	2 373,86	2 365,66	0,55%
Firma Chemiczna Dwory S.A.	68 351	2 528,99	2 781,89	0,64%
Foksal Narodowy Fundusz Inwetycyjny S.A.	257 437	1 062,40	2 497,14	0,58%
Forte S.A.	91 883	1 110,40	1 134,76	0,24%
Fortis Bank Polska S.A.	29 428	1 468,36	2 089,39	0,48%
Getin Holding S.A.	5 568 528	9 286,61	17 540,86	4,06%
Globe Trade Centre S.A.	56 890	5 990,70	6 030,34	1,40%
Grupa Onet.PL. S.A.	145 445	4 983,50	8 144,92	1,88%
Hutmen S.A.	19 800	386,98	350,46	0,09%
Indykpol S.A.	41 915	3 136,55	2 720,28	0,63%
ING Bank Śląski S.A.	24 596	9 785,94	9 567,84	2,21%
Inter Cars S.A.	115 088	2 963,88	4 304,29	1,00%
Interia PL S.A.	87 749	577,44	881,88	0,20%
Internet Group S.A.	65 635	97,81	99,77	0,02%
JELFA S.A.	251 486	15 596,70	14 083,22	3,26%
Koelner S.A.	393 843	4 470,38	4 745,81	1,10%
Koszalińskie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego S.A.	4 658	82,08	85,24	0,02%
Kredyt Bank S.A.	135 129	1 124,15	1 276,97	0,31%
Krośnieńskie Huty Szkła KROSNO S.A.	3 267	100,07	418,18	0,10%
KRUSZWICA	95 661	3 276,05	3 348,13	0,76%
LPP S.A.	10 133	5 374,69	5 385,69	1,25%
MCI Management S.A.	2 034 659	4 049,60	4 557,64	1,06%
Mostostal Płock S.A.	135 864	2 093,26	2 499,90	0,58%
Mostostal Siedlce S.A.	158 750	2 754,06	5 334,00	1,24%
Mostostal Warszawa S.A.	419 667	4 847,03	3 042,59	0,70%
MOSTOSTAL-EXPORT S.A.	200 300	365,63	278,42	0,06%
NFI Fortuna SA	78 728	570,43	480,24	0,11%
NTK CABLES S.A.	10 713	379,00	359,96	0,08%
Odlewnie Polskie S.A.	300 000	961,44	1 185,00	0,27%
ORBIS S.A.	452 286	10 773,66	11 216,69	2,61%
PBG S.A.	314 563	11 163,25	14 878,83	3,43%
PEKAES S.A.	213 086	2 104,51	1 875,16	0,44%
PKN Orlen S.A.	1 087 994	30 488,96	41 126,17	9,51%
Polifarb Cieszyn - Wrocław S.A.	136 715	1 404,31	1 011,69	0,24%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	1 389 196	30 321,49	38 619,65	8,94%
PROSPER S.A.	69 916	803,63	804,03	0,19%
Przedsiębiorstwo Cukiernicze Jutrzenka S.A.	1	0,01	0,04	0,00%
Przedsiębiorstwo Hydrauliki Siłowej HYDROTOR S.A.	16 623	321,60	329,13	0,08%
Przedsiębiorstwo Modernizacji Urządzeń Energetycznych Remak S.A.	91 866	860,81	918,66	0,21%
Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego PEPEES S.A.	21 478	1 247,70	992,28	0,23%
Sokołów S.A.	365 000	2 384,52	2 135,25	0,51%
Ster-Projekt S.A.	29 239	458,81	201,75	0,05%
Śnieżka S.A.	56 507	1 556,30	1 531,34	0,35%
Techmex S.A.	22 257	640,56	525,27	0,12%
Tras Tychy S.A.	112 657	1 324,56	344,73	0,08%
TVN S.A.	64 330	2 058,56	2 521,74	0,59%
Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne S.A.	41 500	404,87	406,70	0,09%
Zakłady Magnezytowe „Ropczyce" S.A.	34 683	586,11	601,75	0,14%
Zakłady Przemysłu Cukierniczego Mieszko S.A.	239 538	504,55	790,47	0,18%
Zakłady Przemysłu Jedwabniczego Wistil S.A.	9 756	1 420,31	2 224,37	0,52%
Zakłady Przetwórstwa Hutniczego Stalprodukt S.A.	60 274	1 549,29	4 731,51	1,11%
ZPC „WAWEL" S.A.	62 407	2 605,33	6 427,92	1,51%

Akcje dopuszczone do publicznego obrotu notowane na rynku zorganizowanym c.d.				
Notowania ciągłe razem	**23 021 985**	**332 896,21**	**399 634,28**	**92,58%**
Notowania jednolite dwukrotne				
Nordea Bank Polska S.A.	45 735	981,57	875,82	0,20%
Wielkopolskie Fabryki Mebli S.A.	107 219	339,17	208,00	0,05%
Notowania jednolite dwukrotne razem	**152 954**	**1 320,74**	**1 083,82**	**0,25%**
Akcje niedopuszczone do publicznego obrotu				
TRAVEL PLANET	5 000	675,00	675,00	0,16%
Akcje niedopuszczone do publicznego obrotu razem	**5 000**	**675,00**	**675,00**	**0,16%**
Akcje razem	**23 179 939**	**334 891,95**	**401 393,10**	**92,99%**

Papiery wartościowe dłużne emitowane i gwarantowane przez Skarb Państwa

Obligacje
(bez odsetek)

Seria i termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach (w %)
Obligacje notowane na zorganizowanym rynku pozagiełdowym				
o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy (powyżej 6-ciu miesięcy)				
OK0805 (12.08.2005 r.)	10 000	9,16	9,58	0,00%
Obligacje notowane na zorganizowanym rynku giełdowym				
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy				
SP0308 (03.03.2008 r.)	10 000	9,37	9,64	0,00%
o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy (do 6-ciu miesięcy)				
TZ 0205 (05.02.2005 r.)	100	0,10	0,10	
TZ 0505 (05.05.2005 r.)	5 000	4,94	4,99	0,00%
Obligacje Skarbu Państwa razem	**25 100**	**23,57**	**24,31**	**0,00%**

PAPIERY WARTOŚCIOWE RAZEM	**401 417,41**	**92,99%**
Inne Aktywa	**30 214,18**	**7,01%**
Razem Aktywa	**431 631,59**	**100,00%**

Zestawienie zmian w stanie lokat

	31.12.2004 r.		31.12.2003 r.		31.12.2002 r.	
Opis	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	401 393,10	92,99%	72 047,61	97,32%	6 955,49	77,20%
Obligacje (bez odsetek)	24,31	0,00%	10,27	0,01%	2,30	0,03%
Bony skarbowe	0,00	0,00%	0,00	0,00%	1 640,65	18,21%
Razem papiery wartościowe	401 417,41	92,99%	72 057,88	97,34%	8 598,44	95,44%
Inne aktywa	30 214,18	7,01%	1 971,76	2,66%	411,16	4,56%
Razem aktywa	**431 631,59**	**100,00%**	**74 029,64**	**100,00%**	**9 009,60**	**100,00%**

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	Leszek Kasperski Członek Zarządu

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: 11 kwietnia 2005 r.

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 2004 roku Fundusz nie posiadał aktywów ani zobowiązań denominowanych w walutach obcych.

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

W 2004 roku Fundusz nie zaciągał oraz nie korzystał z kredytów i pożyczek.

C. Informacje o udzielonych przez Fundusz pożyczkach pieniężnych

W 2004 roku Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

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

Zgodnie z art. 24 Statutu w 2004 roku wszelkie koszty działalności Funduszu pokrywa Towarzystwo, z wyłączeniem kosztów prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizji i opłat związanych z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłat za zezwolenia i opłat rejestracyjnych. Ze środków Funduszu pokrywany jest jeden tylko koszt limitowany – wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie. W okresie od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wynagrodzenie dla Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie wyniosło 10 355,78 tys. zł.
W okresie od 1 stycznia 2003 roku do 29 sierpnia 2003 roku koszty pokrywane przez Towarzystwo przedstawia tabela zamieszczona poniżej.

	01.01.2003--29.08.2003 (w tys. zł)
Koszty operacyjne pokryte przez Towarzystwo	**109,99**
Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	82,88
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym: - prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	14,21 0,00
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	9,98
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2,92

E. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Wyszczególnienie	**01.01.2004--31.12.2004 (w tys. zł)**	**01.01.2003--31.12.2003 (w tys. zł)**
akcje	4 965,94	(490,58)
obligacje	200,22	0,24
prawa do akcji	276,84	9,25
prawa poboru	795,26	0,00
razem	**6 238,26**	**(481,09)**

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

Wyszczególnienie	**01.01.2004--31.12.2004 (w tys. zł)**	**01.01.2003--31.12.2003 (w tys. zł)**
akcje	58 344,44	8 697,01
obligacje	0,83	(0,24)
razem	**58 345,27**	**8 696,77**

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 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz.U. z 2000 r. nr 14, poz. 176 z późniejszymi zmianami) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany w formie ryczałtu podatek w wysokości 19% wypłacanej kwoty dochodu (art. 30a ust. 1 pkt 5). 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 01.01.2004 r. – 31.12.2004 r. naliczono podatek w wysokości 3 641,90 tys. zł, z tego na dzień bilansowy kwota zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych wynosiła 431,25 tys. zł.
W okresie 01.01.2003 r. – 31.12.2003 r. naliczono podatek w wysokości 256,19 tys. zł, z tego na dzień bilansowy kwota zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych wynosiła 55,42 tys. zł.

Opłaty manipulacyjne i dystrybucyjne

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

W okresie 01.01.2004 r. – 31.12.2004 r. zostało pobranych 3 988,44 tys. zł z tytułu opłaty dystrybucyjnej od nabycia jednostek uczestnictwa w Funduszu oraz 232,80 tys. zł z tytułu opłaty manipulacyjnej od odkupienia jednostek uczestnictwa.
W okresie 01.01.2003 r. – 31.12.2003 r. zostało pobranych 857,46 tys. zł z tytułu opłaty dystrybucyjnej od nabycia jednostek uczestnictwa w Funduszu oraz 33,03 tys. zł z tytułu opłaty manipulacyjnej od odkupienia jednostek uczestnictwa.

Opłaty maklerskie

Z tytułu transakcji giełdowych, ze środków Funduszu w okresie 01.01.2004 r. – 31.12.2004 r. zostały zapłacone prowizje maklerskie w łącznej wysokości 1 490,48 tys. zł.
Z tytułu transakcji giełdowych, ze środków Funduszu w okresie 01.01.2003 r. – 31.12.2003 r. zostały zapłacone prowizje maklerskie w łącznej wysokości 286,36 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 31.12.2004 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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia, dotyczące lat ubiegłych, wymagające ujęcia w sprawozdaniu.

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 dokonano korekt wyceny jednostek uczestnictwa.

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

Nie dotyczy.

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	Leszek Kasperski Członek Zarządu

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: 11 kwietnia 2005 r.

Oświadczenie Depozytariusza

Warszawa, 11 kwietnia 2005 r.

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694), Bank Handlowy w Warszawie SA jako Depozytariusz dla Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem), reprezentowanego przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów funuszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:

Dyrektor
Biura Usług Powierniczych
Departament Powiernictwa Papierów Wartościowych

Tomasz Jurczak

Dyrektor
Departament Powiernictwa Papierów Wartościowych

Artur Binkiewicz