

# SPRAWOZDANIE FINANSOWE ARKA OBLIGACJI FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

za okres  
od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku

1. Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta .....	24
2. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego .....	25
3. Bilans.....	29
4. Rachunek wyniku z operacji .....	30
5. Zestawienie zmian w aktywach netto .....	30
6. Rachunek przepływów pieniężnych.....	31
7. Zestawienie lokat .....	32
8. Zestawienie zmian w stanie lokat .....	34
9. Dodatkowe informacje i objaśnienia .....	35
10. Oświadczenie Depozytariusza .....	37

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Arka Obligacji 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 181 858,09 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, wykazujący zysk z operacji w kwocie 496,29 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 2 021,69 tys. złotych, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2003 r. o wartości 178 992,09 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 Obligacji 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 2001r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, które są zgodne z danymi zawartymi w sprawozdaniu finansowym Arka Obligacji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 4979/2575  
Hanna Fludra

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

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

Warszawa, dnia 26 kwietnia 2004 r.

# WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU ARKA OBLIGACJI FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

## A. Informacje o Funduszu

### Nazwa Funduszu

Arka Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka Obligacji FIO).

### Podstawy prawne działania

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd decyzją numer DF11-4032-8/4-1/2-2020 z dnia 16 lipca 2020 roku udzieliła zezwolenia na utworzenie Arka Obligacji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Arka Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty rozpoczął działalność w dniu 19 sierpnia 2020 roku.

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 Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy w dniu 6 sierpnia 2020 roku pod numerem RFj 122.

### Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka ograniczonej płynności i przy umiarkowanej akceptacji ryzyka stóp procentowych. Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu. Na przychód z lokat netto Funduszu składają się głównie odsetki od wierzytelności pieniężnych oraz dyskonto, oprocentowanie i wzrost ceny rynkowej dłużnych papierów wartościowych. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% wartości aktywów Funduszu w dłużne papiery wartościowe o terminie wykupu nie krótszym niż jeden rok.

### Lokaty Funduszu

- 1) Aby osiągnąć cel inwestycyjny Fundusz może lokować aktywa wyłącznie w:
  - (1) papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku zorganizowanym,
  - (2) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w podpunkcie (1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dopuszczenia do publicznego obrotu,
  - (3) dłużne 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 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.
- 11) Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% wartości aktywów Funduszu w dłużne papiery wartościowe o terminie wykupu nie krótszym niż rok.
- 12) Z zastrzeżeniem podpunktu 13 Fundusz nie będzie lokować aktywów Funduszu w akcje.
- 13) Fundusz może inwestować do 20% wartości aktywów Funduszu w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe

jest, iż przejściowo wśród lokat Funduszu mogą znajdować się akcje.

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

## B. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

### Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

### Siedziba i adres Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

60-967 Poznań, pl. Wolności 15

### Dane rejestrowe

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

## C. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

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

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone na dzień 31 grudnia 2003 roku. Porównywalne dane dotyczą okresu od 19 sierpnia 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 przewidzieć się przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

## E. Przyjęte zasady rachunkowości

### Przepisy prawne regulujące zasady rachunkowości Funduszu

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

### Zasady ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabycie/zbycie składników portfela wynikające z transakcji objętych systemem gwarantującym prawidłowe rozliczenie ujmowane są w księgach Funduszu w dacie zawarcia umowy. W pozostałych przypadkach w dacie rozliczenia umowy.
3. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki

lokata 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 amortyzację premii oraz rezerwę na koszty limitowane i nielimitowane. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszą uprzednio utworzoną rezerwę. Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Funduszu pokrywane są z aktywów Funduszu: koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Funduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia oraz zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Funduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem otrzymuje wynagrodzenie ustalone przez Towarzystwo w wysokości nie wyższej niż:
  - 2,2% dla jednostek uczestnictwa typu A,
  - 1,9% dla jednostek uczestnictwa typu S,
  - 1,6% dla jednostek uczestnictwa typu T,w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Funduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa. Rezerwa na koszty opłaty za zarządzanie naliczana jest w każdym dniu wyceny i rozliczana do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona.
13. Zmiana wartości obligacji w okresie między ostatnim jej notowaniem a dniem wykupu obliczana metodą odpisu dyskonta powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.

14. Dniem ujęcia w księgach rachunkowych kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
15. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt 14.
16. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
17. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i odkupywaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
18. Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki uczestnictwa zapisane najwcześniej w danym rejestrze uczestnika.
19. Uczestnicy Funduszu nabywają taką liczbę jednostek uczestnictwa, jaka może zostać nabyta za powierzoną kwotę. Powierzona kwota jest pomniejszona o opłatę dystrybucyjną.
20. Opłata dystrybucyjna pobierana jest od zrealizowanych zleceń nabycia, a opłata manipulacyjna od zrealizowanych zleceń odkupienia jednostek uczestnictwa i ujmowana jest w księgach Funduszu jako zobowiązanie, które jest regulowane raz w miesiącu. Wysokość opłaty manipulacyjnej i dystrybucyjnej określa Tabela Opłat. Sposób pobierania opłaty manipulacyjnej i dystrybucyjnej nie wpływa na wartość aktywów netto funduszu przypadającą na jednostkę uczestnictwa.
21. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób:  
WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego dnia wyceny do dnia bieżącego.  
Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.
22. W dniu, w którym nie ma jednostek uczestnictwa danego typu obliczana jest wartość hipotetyczna jednostki według poniższego wzoru:  
WAN/JU danego typu jednostki (na dzień D) przed zaokrągleniem = (WAN/JU danego typu jednostki (na dzień D-1) przed zaokrągleniem)\*  
\* (1+ W/S z przeszacowania (na dzień D) / (wartość aktywów netto funduszu (z dnia D-1)+obroty na kapitałach (na dzień D)))\*)  
\* (1- (stawka na koszty limitowane dla danego typu jednostki /365)\* ilość dni przypadająca od ostatniej wyceny do dnia bieżącego)  
WAN/JU danego typu jednostki (na dzień D) = zaokr. [WAN/JU danego typu jednostki (na dzień D) przed zaokrągleniem;2]  
gdzie:  
WAN/JU – wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,  
W/S – zmiana wartości aktywów netto od dnia ostatniej wyceny do dnia bieżącego bez uwzględnienia rezerwy na koszty limitowane za dzień bieżący oraz zmiany na kapitałach,  
Dzień D – dzień wyceny.

#### Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Funduszu dokonywane

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

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

1. Wszystkie papiery wartościowe, notowane na rynku zorganizowanym 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 oraz odpowiednim systemem notowań dla danego składnika aktywów Funduszu będzie rynek, dla którego średnia dzienna wielkość obrotów w ostatnim tygodniu miesiąca (poniedziałek - piątek) poprzedzającego miesiąc dokonania wyceny była największa.
4. 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.
5. Do czasu rozpoczęcia notowań papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu wycenia się według ostatniej z cen nabycia, powiększonej 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 ta cena została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.
6. 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.
7. Cena rynkowa papierów wierzycielskich oznacza cenę, ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej. Skumulowane odsetki ujmowane są jako należności.
8. Papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości stałego określania ich wartości rynkowej według metod określonych w pkt 1, nabyte z dyskontem lub premią, wycenia się w oparciu o liniowy odpis dyskonta lub liniową amortyzację premii od lokat; 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.
9. Należne odsetki od lokat ujmuje się w księgach rachunkowych memoriałowo.

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

**Podział jednostek uczestnictwa**

1. W wycenie z dnia 29 sierpnia 2003 roku istniał tylko jeden typ jednostek. Z dniem 30 sierpnia 2003r. wprowadzono podział jednostek uczestnictwa na trzy typy (A,S,T) różniące się stawką opłaty za zarządzanie.
2. Jednostki Uczestnictwa typu A zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba jednostek uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi mniej niż 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych).
3. Jednostki Uczestnictwa typu S zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba jednostek uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi co najmniej 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych).
4. W razie spadku sumy, o której mowa w pkt 3, poniżej kwoty 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych), Fundusz dokonuje automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu S na Jednostki Uczestnictwa typu A.
5. W razie przekroczenia kwoty 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) przez sumę, o której mowa w pkt 2, Fundusz dokonuje automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu A na Jednostki Uczestnictwa typu S, z zastrzeżeniem pkt 8.
6. Jednostki Uczestnictwa typu T zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba Jednostek Uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi co najmniej 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych).
7. W razie spadku sumy, o której mowa w pkt 6, poniżej kwoty 1 000 000,00 zł (jednego miliona złotych), Fundusz dokonuje automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu T na Jednostki Uczestnictwa typu S, z zastrzeżeniem pkt 4.
8. W razie przekroczenia kwoty 1 000 000,00 zł (jednego miliona złotych) przez sumę, o której mowa w pkt 3, Fundusz dokonuje automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu S na Jednostki Uczestnictwa typu T.
9. Zamiana, o której mowa w pkt 4-5 oraz w pkt 7-8 dokonywana

jest w Dniu Wyceny, w którym zaistniała jedna z okoliczności, o których mowa w pkt 4-5 i pkt 7-8, według Wartości Netto Aktywów Funduszu na Jednostki Uczestnictwa danych typów w tym dniu.

10. W momencie reklasyfikacji jednostek uczestnictwa wartość rejestru jest przeliczana po bieżącej cenie typu jednostki uczestnictwa, na którą następuje zamiana.

**Zmiany w statutach Funduszy**

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

- FIFO – w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte najwcześniej,
- HIFO – w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte po najwyższej cenie,
- LIFO – w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte najpóźniej,
- wybór konkretnych pakietów Jednostek Uczestnictwa, które mają zostać umorzone.

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

**Przyjęte w sprawozdaniu finansowym Funduszu kryterium podziału składników portfela lokat**

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

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

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.
<b>I. Aktywa</b>	<b>182 595,35</b>	<b>57 831,23</b>
<b>1. Lokaty</b>	<b>178 992,09</b>	<b>54 650,34</b>
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	178 992,09	54 650,34
- obligacje	172 544,02	48 660,46
według ceny nabycia	172 434,68	47 840,54
- bony skarbowe	6 448,07	5 989,88
według ceny nabycia	6 440,90	5 976,87
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
<b>2. Certyfikaty własne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>3. Środki pieniężne</b>	<b>22,76</b>	<b>2 044,46</b>
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	8,88	0,46
Lokaty krótkoterminowe	13,88	2 044,00
<b>4. Należności</b>	<b>3 580,50</b>	<b>1 136,43</b>
- z tytułu zbytych lokat	0,00	0,00
- z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	503,70	51,59
- dywidendy	0,00	0,00
- odsetki	3 076,80	1 084,84
- z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0,00	0,00
- z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00
- pozostałe	0,00	0,00
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>737,26</b>	<b>150,53</b>
1. Z tytułu nabytych lokat	0,00	0,00
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	353,26	1,00
4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0,00	0,00
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00	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	0,00	45,00
9. Pozostałe, w tym:	384,00	104,53
- zobowiązania wobec Towarzystwa	328,10	95,82
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>181 858,09</b>	<b>57 680,70</b>
<b>IV. Kapitał</b>	<b>180 239,43</b>	<b>56 558,33</b>
1. Wpłacony	315 375,50	60 943,33
- jednostka typu A	184 899,18	
- jednostka typu S	117 433,22	
- jednostka typu T	13 043,10	
2. Wypłacony (wielkość ujemna)	135 136,07	4 385,00
- jednostka typu A	73 914,60	
- jednostka typu S	51 484,54	
- jednostka typu T	9 736,93	
<b>V. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto</b>	<b>2 867,62</b>	<b>302,22</b>
<b>VI. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat</b>	<b>(1 358,30)</b>	<b>0,23</b>
<b>VII. Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia</b>	<b>109,34</b>	<b>819,92</b>
<b>VIII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji, razem (IV+V+VI+VII)</b>	<b>181 858,09</b>	<b>57 680,70</b>
Liczba jednostek uczestnictwa	16 788 476,458	5 433 036,504
- jednostka typu A	10 478 609,812	
- jednostka typu S	6 017 583,630	
- jednostka typu T	292 283,016	
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		10,62
- jednostka typu A	10,83	
- jednostka typu S	10,84	
- jednostka typu T	10,84	

<b>Rachunek wyniku z operacji</b> ( w tysiącach złotych)		
	01.01-31.12.2003r.	19.08-31.12.2002r.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>6 739,72</b>	<b>496,85</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,00	0,00
2. Odsetki	5 936,74	437,24
3. Odpis dyskonta	802,98	59,61
4. Przychody z nieruchomości	0,00	0,00
5. Dodatnie saldo różnic kursowych	0,00	0,00
6. Pozostałe	0,00	0,00
<b>II. Koszty operacyjne</b>	<b>4 174,32</b>	<b>194,63</b>
<b>Koszty limitowane</b>	<b>4 144,57</b>	<b>174,61</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	4 144,57	174,61
<b>Koszty nielimitowane</b>	<b>22,00</b>	<b>20,02</b>
1. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1,96	16,85
2. Opłaty bankowe, opłaty z tytułu transakcji nabycia/sprzedaży papierów wartościowych	20,04	3,17
<b>Amortyzacja premii</b>	<b>7,75</b>	<b>0,00</b>
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IV. Koszty operacyjne netto (II-III)</b>	<b>4 174,32</b>	<b>194,63</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>2 565,40</b>	<b>302,22</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>(2 069,11)</b>	<b>820,15</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(1 358,53)	0,23
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(710,58)	819,92
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
<b>VII. Wynik z operacji (V+(-)VI)</b>	<b>496,29</b>	<b>1 122,37</b>

<b>Zestawienie zmian w aktywach netto</b> (w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości jednostek uczestnictwa)		
	01.01-31.12.2003r.	19.08-31.12.2002r.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto:</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	57 680,70	0,00
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	496,29	1 122,37
a) przychody z lokat netto	2 565,40	302,22
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(1 358,53)	0,23
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(710,58)	819,92
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	496,29	1 122,37
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0,00	0,00
a) z przychodów z lokat netto	0,00	0,00
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	123 681,10	56 558,33
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	254 432,17	60 943,33
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	130 751,07	4 385,00
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	123 681,10	56 558,33
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+(-)5)	124 177,39	57 680,70
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	181 858,09	57 680,70
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym*	192 857,17	21 864,65
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	20 688 970,977	5 847 915,041
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 333 531,023	414 878,537
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	11 355 439,954	5 433 036,504
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczby zbytych jednostek uczestnictwa	26 536 886,018	5 847 915,041
b) liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	9 748 409,560	414 878,537
c) saldo jednostek uczestnictwa	16 788 476,458	5 433 036,504



## Zestawienie zmian w aktywach netto c.d.

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego**	10,62	10,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		10,62
- jednostka typu A	10,83	
- jednostka typu S	10,84	
- jednostka typu T	10,84	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym ***		16,76%
- jednostka typu A	1,98%	
- jednostka typu S	2,07%	
- jednostka typu T	2,07%	
4. Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny		
a) minimum	10,59	10,00
na dzień	06-02-2003r.	20-08-2002r.
na dzień	07-02-2003r.	21-08-2002r.
na dzień	13-02-2003r.	22-08-2002r.
b) maksimum	10,99	10,62
na dzień	17-06-2003r.	31-12-2002r.
na dzień	18-06-2003r.	
na dzień	20-06-2003r.	
na dzień	23-06-2003r.	
na dzień	26-06-2003r.	
5. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny		10,60
na dzień	31-12-2003r.	31-12-2002r.
- jednostka typu A	10,83	
- jednostka typu S	10,84	
- jednostka typu T	10,84	
IV. Procentowy udział w średniej wartości aktywów i aktywów netto (w stosunku rocznym)		
1. Kosztów operacyjnych netto:		
w aktywach	2,15%	2,38%
w aktywach netto	2,16%	2,41%
- w tym wynagrodzenia towarzystwa:		
w aktywach	2,14%	2,14%
w aktywach netto	2,15%	2,16%
* Do wyliczenia średniej wartości aktywów netto oprócz WAN z dni wyceny uwzględniono również dni wolne, za które przyjęto WAN z następnego dnia wyceny.		
** dla okresu sprawozdawczego 19.08.- 31.12.2002r. początkowa wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
*** dane przedstawione po annualizacji		

## Rachunek przepływów pieniężnych

(w tysiącach złotych)

	01.01 - 31.12.2003r.	19.08 - 31.12.2002r.
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>(126 058,20)</b>	<b>(54 515,87)</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>2 875 197,90</b>	<b>128 297,01</b>
1) Z tytułu posiadanych lokat	4 661,66	484,36
obligacje	4 661,66	484,36
2) Z tytułu zbycia składników lokat	2 870 479,85	127 784,86
bony skarbowe	2 410 805,85	126 984,02
obligacje	459 674,00	800,84
3) Pozostałe	56,39	27,79
<b>II. Wydatki</b>	<b>3 001 256,10</b>	<b>182 812,88</b>
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,00	0,00
2) Z tytułu nabycia składników lokat	2 996 868,74	182 715,20

**Rachunek przepływów pieniężnych c.d.**

bony skarbowe	2 410 461,07	132 914,29
obligacje	586 407,67	49 800,91
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	3 912,29	78,79
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	181,69	0,00
5) Z tytułu opłat	22,56	18,87
- dla depozytariusza	20,60	2,02
- za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
- za zezwolenia	1,96	16,85
- rejestracyjnych	0,00	0,00
6) Z tytułu usług	0,00	0,00
- wydawniczych	0,00	0,00
- prawnych	0,00	0,00
- w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
7) Pozostałe	270,82	0,02
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>124 036,51</b>	<b>56 560,32</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>253 935,06</b>	<b>60 936,74</b>
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	253 935,06	60 936,74
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
<b>II. Wydatki</b>	<b>129 898,55</b>	<b>4 376,41</b>
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo nabycia certyfikatów własnych	129 898,55	4 376,41
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
<b>C. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	<b>-2 021,69</b>	<b>2 044,46</b>
<b>D. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>2 044,45</b>	<b>0,00</b>
<b>E. Środki pieniężne na koniec okresu (D+/-C)</b>	<b>22,76</b>	<b>2 044,46</b>
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,0

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

Seria i termin wykupu	Wartość nominalna w zł	Wartość w cenie nabycia w tys. zł	Wartość rynkowa w tys. zł	Udział w aktywach (w %)
<b>Obligacje Skarbu Państwa</b>				
<b><u>Obligacje notowane na zorganizowanym rynku giełdowym</u></b>				
<b>Obligacje o oprocentowaniu stałym</b>				
<b>o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy</b>				
PS0605 (12.06.2005r.)	5 000 000	5 312,20	5 167,50	2,83%
PS1005 (12.10.2005r.)	3 000 000	3 205,80	3 124,50	1,71%
PS0206 (12.02.2006r.)	1 700 000	1 777,90	1 774,80	0,97%
PS0506 (12.05.2006r.)	2 090 000	2 242,20	2 192,41	1,20%
SP0907 (02.09.2007r.)	100 000	104,48	99,60	0,06%
SP0308 (03.03.2008r.)	12 730 800	12 720,87	12 017,88	6,58%
<b>Obligacje o oprocentowaniu stałym (razem)</b>	<b>24 620 800</b>	<b>25 363,45</b>	<b>24 376,69</b>	<b>13,35%</b>
<b>Obligacje o oprocentowaniu zmiennym</b>				
<b>o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy (powyżej 6-ciu miesięcy)</b>				
TZ0804 (05.08.2004r.)	10 000	9,93	9,93	0,01%
<b>o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy</b>				
TZ0806 (05.08.2006r.)	25 365 000	24 805,32	24 908,43	13,64%
DZ1006 (18.10.2006r.)	1 000 000	1 042,50	1 012,00	0,55%

## Zestawienie lokat c.d.

DZ0811 (18.08.2011r.)	350 000	349,19	348,60	0,19%
<b>Obligacje o oprocentowaniu zmiennym (razem)</b>	<b>26 725 000</b>	<b>26 206,94</b>	<b>26 278,96</b>	<b>14,39%</b>
<b>Obligacje zerokuponowe</b>				
<b>o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy (do 6-ciu miesięcy)</b>				
OK 0404 (21.04.2004r.)	25 000	22,56	24,57	0,01%
<b>o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy (powyżej 6-ciu miesięcy)</b>				
OK 0804 (21.08.2004r.)	183 000	160,67	176,32	0,10%
<b>Obligacje zerokuponowe (razem)</b>	<b>208 000</b>	<b>183,23</b>	<b>200,89</b>	<b>0,11%</b>
<b>Obligacje notowane na zorganizowanym rynku giełdowym (razem)</b>	<b>51 553 800</b>	<b>51 753,62</b>	<b>50 856,54</b>	<b>27,85%</b>
<b><u>Obligacje notowane na zorganizowanym rynku pozagiełdowym</u></b>				
<b>Obligacje o oprocentowaniu stałym</b>				
<b>o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy</b>				
PS1106 (12.11.2006r.)	4 510 000	4 845,11	4 753,54	2,60%
PS0507 (12.05.2007r.)	4 500 000	4 848,89	4 765,50	2,61%
PS0608 (24.06.2008r.)	40 300 000	38 989,84	39 050,70	21,39%
DS1110 (24.11.2010r.)	19 000	18,46	18,45	0,01%
DS1013 (24.10.2013r.)	350 000	324,87	309,75	0,17%
<b>Obligacje o oprocentowaniu stałym (razem)</b>	<b>49 679 000</b>	<b>49 027,17</b>	<b>48 897,94</b>	<b>26,78%</b>
<b>Obligacje zerokuponowe</b>				
<b>o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy (powyżej 6-ciu miesięcy)</b>				
OK 1204 (12.12.2004r.)	7 668 000	6 953,37	7 250,86	3,97%
<b>o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy</b>				
OK 0405 (12.04.2005r.)	49 700 000	45 590,94	46 161,36	25,28%
OK 0805 (12.08.2005r.)	1 905 200	17 125,86	17 337,32	9,50%
<b>Obligacje zerokuponowe (razem)</b>	<b>59 273 200</b>	<b>69 670,17</b>	<b>70 749,54</b>	<b>38,75%</b>
<b>Obligacje notowane na zorganizowanym rynku pozagiełdowym (razem)</b>	<b>108 952 200</b>	<b>118 697,34</b>	<b>119 647,48</b>	<b>65,53%</b>
<b>Obligacje Skarbu Państwa (razem)</b>	<b>160 506 000</b>	<b>170 450,96</b>	<b>170 504,02</b>	<b>93,38%</b>
<b>Obligacje korporacyjne</b>				
<b><u>Obligacje notowane na zorganizowanym rynku pozagiełdowym</u></b>				
<b>o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy</b>				
Telekomunikacja Polska S.A.(12.12.2005r.)	2 000 000	1 983,72	2 040,00	1,12%
<b>Obligacje korporacyjne razem</b>	<b>2 000 000</b>	<b>1 983,72</b>	<b>2 040,00</b>	<b>1,12%</b>
<b>Obligacje razem</b>	<b>162 506 000</b>	<b>172 434,68</b>	<b>172 544,02</b>	<b>94,50%</b>
<b>Odsetki naliczone od obligacji</b>			<b>3 076,80</b>	<b>1,69%</b>
<b>Razem obligacje z odsetkami</b>			<b>175 620,82</b>	<b>96,19%</b>

## Bony

Termin wykupu/odsprzedaży	Wartość nominalna w zł	Wartość nabycia w tys. zł	Wartość rynkowa w tys. zł	Udział w aktywach (w %)
<b>Bony skarbowe</b>				
<b>o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy (powyżej 6-ciu miesięcy)</b>				
do 18.08.2004r.	1 930 000	1 854,47	1 861,65	1,02%
<b>Bony skarbowe nabyte z przyrzeczeniem odkupu</b>				
<b>o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy (do 6-ciu miesięcy)</b>				
do 14.04.2004r.( data odsprzedaży 02.01.2004r.)	4 660 000	4 586,43	4 586,42	2,51%
<b>Bony skarbowe (razem)</b>	<b>6 590 000</b>	<b>6 440,90</b>	<b>6 448,07</b>	<b>3,53%</b>

<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE RAZEM</b>	<b>178 992,09</b>	<b>98,03%</b>
<b>Inne aktywa</b>	<b>3 603,26</b>	<b>1,97%</b>
<b>Razem aktywa</b>	<b>182 595,35</b>	<b>100,00%</b>

### Zestawienie zmian w stanie lokat

Opis	31.12.2003r.		31.12.2002r.	
	Wartość rynkowa w tys.żł	Udział w aktywach (w %)	Wartość rynkowa w tys.żł	Udział w aktywach (w %)
Obligacje skarbowe (bez odsetek)	170 504,02	93,38%	47 176,96	81,58%
Obligacje korporacyjne (bez odsetek)	2 040,00	1,12%	1 483,50	2,57%
Bony skarbowe	6 448,07	3,53%	5 989,88	10,36%
Razem papiery wartościowe	178 992,09	98,03%	54 650,34	94,51%
Inne aktywa	3 603,26	1,97%	3 180,89	5,49%
Razem aktywa	182 595,35	100,00%	57 831,23	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.

### 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

Zgodnie z art. 24 Statutu 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 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku wynagrodzenie dla Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie wyniosło 4 144,57 tys. zł, natomiast w okresie od 19 sierpnia 2002 roku do 31 grudnia 2002 roku wynagrodzenie dla Towarzystwa wyniosło 174,61 tys. zł.

### E. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Wyszczególnienie	01.01.2003r. -31.12.2003r. (w tys. zł)	19.08.2002r. -31.12.2002r. (w tys. zł)
obligacje	(1358,53)	0,23

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

Wyszczególnienie	01.01.2003r. -31.12.2003r. (w tys. zł)	19.08.2002r. -31.12.2002r. (w tys. zł)
obligacje	(710,58)	819,92

### G. Podatki i opłaty

#### Opodatkowanie Funduszu

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

#### Opodatkowanie uczestników Funduszu

Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 roku o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz.U. z 2001r. Nr 134, poz. 1509 wraz z późniejszymi zmianami) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych był pobierany w formie ryczałtu podatek w wysokości 20% wypłacanej kwoty dochodu (art.30 ust. 1 pkt 1c). W okresie 01.01.2003r. - 31.12.2003r. naliczono podatek w wysokości 306,67 tys. zł, z tego na dzień bilansowy kwota zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych wynosiła 36,03 tys. zł.

W okresie 19.08.2002r. - 31.12.2002r. naliczono podatek w wysokości 0,20 tys. zł, z tego na dzień bilansowy kwota zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych wynosiła 0,18 tys. zł.

#### Opłaty manipulacyjne i dystrybucyjne

Towarzystwo organizuje i nadzoruje system dystrybucji jednostek uczestnictwa. Z tego tytułu z kwoty wpłaconej i wypłaconej 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 01.01.2003r. - 31.12.2003r. zostało pobranych 193,58 tys. zł z tytułu opłaty manipulacyjnej od odkupienia jednostek uczestnictwa w Funduszu.

W okresie 19.08.2002r. - 31.12.2002r. zostało pobranych 7,39 tys. zł z tytułu opłaty manipulacyjnej od odkupienia jednostek uczestnictwa w Funduszu.

W okresie 19.08.2002r. - 31.12.2003r. nie zostały pobrane opłaty dystrybucyjne od zbytych 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 44,72 tys. zł.

Z tytułu transakcji giełdowych, ze środków Funduszu w okresie 19.08.2002r. - 31.12.2002r. zostały zapłacone prowizje maklerskie w łącznej wysokości 3,38 tys. zł.

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

W okresie 01.01.2003r. - 31.12.2003r. opłaty bankowe i opłaty dla instytucji depozytowych i rozliczeniowych wynosiły łącznie 20,04 tys. zł.

W okresie 19.08.2002r. - 31.12.2002r. opłaty bankowe i opłaty dla instytucji depozytowych i rozliczeniowych wynosiły łącznie 3,17 tys. zł.

### 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**

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**

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.

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.

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 koszty wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem w wysokości 2,2% średniej wartości aktywów Funduszu. Od dnia 30 sierpnia 2003 roku w związku z wejściem w życie zmian w Statucie rezerwa na limitowane koszty operacyjne za zarządzanie jest zróżnicowana ze względu na typy jednostek uczestnictwa i wynosi:
  - a. 2,2% (dwa i dwie dziesiąte procent) – dla Jednostek Uczestnictwa typu A,
  - b. 1,9% (jeden i dziewięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa typu S,
  - c. 1,6% (jeden i sześć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa typu T,średniej rocznej wartości aktywów Funduszu reprezentującej poszczególne typy Jednostek Uczestnictwa.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Poznań, 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 – Bank Zachodni WBK S.A. jako Depozytariusz dla Arka Obligacji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachun-

kach papierów wartościowych oraz 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.

Bank Zachodni WBK S.A.

Dyrektor Centrum Usług Rozliczeniowych

Maciej Pietrucha