

# SPRAWOZDANIE FINANSOWE ARKA BZ WBK OBLIGACJI FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

za okres  
od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku

1. Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta .....	20
2. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego .....	21
3. Bilans .....	25
4. Rachunek wyniku z operacji .....	26
5. Zestawienie zmian w aktywach netto .....	26
6. Rachunek przepływów pieniężnych .....	27
7. Zestawienie lokat .....	28
8. Zestawienie zmian w stanie lokat .....	28
9. Dodatkowe informacje i objaśnienia .....	29
10. Oświadczenie Depozytariusza .....	31

# Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Obligacji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dawniej Arka Obligacji 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 57 198,06 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, wykazujący zysk z operacji w kwocie 3 074,17 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 2 984,26 tys. złotych, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2004 r. o wartości 53 139,88 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 weryfikacji 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 Obligacji 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 Obligacji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 4979/2575  
Hanna Fludra

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

Za KPMG Audyty 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 Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty

### A. Informacje o Funduszu

#### Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka BZ WBK Obligacji FIO). Do dnia 3 sierpnia 2004 roku Fundusz prowadził działalność pod nazwą 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 2002 roku udzieliła zezwolenia na utworzenie Arka Obligacji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Arka Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty rozpoczął działalność w dniu 19 sierpnia 2002 roku.

Fundusz prowadzi działalność na podstawie Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. z 2002 r. nr 49, poz. 448 z późniejszymi zmianami) 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 2002 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 przewyższyć 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 przewyższyć 35% wartości aktywów Funduszu. Ograniczenia tego nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez NBP lub Skarb Państwa.
- 7) Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych otwartych niezarządzanych przez Towarzystwo, mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.
- 8) Łączna wartość lokat, o których mowa w punkcie 7, nie może przewyższyć 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 zaciągnięcia 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.

### 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.

### 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 przy-

szości. 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 oraz na podstawie przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami).

### Zasady ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu

- Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczy.
- Nabycie/zbycie składników portfela wynikające z transakcji objętych systemem gwarantującym prawidłowe rozliczenie ujemowane są w księgach Funduszu w dacie zawarcia umowy. W pozostałych przypadkach w dacie rozliczenia umowy.
- 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.
- Prowizja maklerska zapłacona przy sprzedaży składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami, wartość ustalona w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie, przy czym odsetki ujmuje się jako należności.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, odsetki oraz odpis dyskonta.
- Koszty operacyjne Funduszu obejmują koszty limitowane i nie-limitowane. Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa 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. Na koszty limitowane w każdym dniu wyceny tworzonej 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, koszty prowizji i opłat związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nie-limitowane 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.

- Zmiana wartości obligacji w okresie między ostatnim jej notowaniem a dniem wykupu obliczana metodą odpisu dyskonta powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Dniem ujęcia w księgach rachunkowych kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, związanych z wpłatami lub wypłatami ujemowanymi zgodnie z pkt 14.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat termicznych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
- Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i odkupywaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
- Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki uczestnictwa zapisane najwcześniej w danym rejestrze uczestnika.
- Uczestnicy Funduszu nabywają taką liczbę jednostek uczestnictwa, jaka może zostać nabyta za powierzoną kwotę. Powierzona kwota jest pomniejszona o opłatę dystrybucyjną.
- Opłata dystrybucyjna pobierana jest od zrealizowanych zleceń nabycia, a opłata manipulacyjna od zrealizowanych zleceń odkupienia jednostek uczestnictwa i ujmowana jest w księgach funduszu jako zobowiązanie, które jest regulowane raz 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.
- 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.
- 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

- 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 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 udziałem 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 ujmują 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 r. 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 22 lipca 2004 r. usługa ta 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

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.
<b>I. Aktywa</b>	<b>57 298,73</b>	<b>182 595,35</b>
<b>1. Lokaty</b>	<b>53 139,88</b>	<b>178 992,09</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	53 139,88	178 992,09
- obligacje	51 143,97	172 544,02
według ceny nabycia	50 466,46	172 434,68
- bony skarbowe	1 995,91	6 448,07
według ceny nabycia	1 995,91	6 440,90
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>3 007,02</b>	<b>22,76</b>
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	353,20	8,88
Lokaty krótkoterminowe	2 653,82	13,88
<b>4. Należności</b>	<b>1 151,83</b>	<b>3 580,50</b>
- z tytułu zbytych lokat	0,00	0,00
- z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	31,88	503,70
- dywidendy	0,00	0,00
- odsetki	1 119,95	3 076,80
- 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>100,67</b>	<b>737,26</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	31,92	353,26
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	0,00
9. Pozostałe, w tym:	68,75	384,00
- zobowiązania wobec Towarzystwa	47,86	328,10
- zobowiązania publiczno-prawne	19,99	36,03
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>57 198,06</b>	<b>181 858,09</b>
<b>IV. Kapitał</b>	<b>52 505,23</b>	<b>180 239,43</b>
1. Wpłacony	356 626,21	315 375,50
- jednostka typu A	191 698,60	184 899,18
- jednostka typu S	140 097,88	117 433,22
- jednostka typu T	24 829,73	13 043,10
2. Wypłacony (wielkość ujemna)	304 120,98	135 136,07
- jednostka typu A	164 744,95	73 914,60
- jednostka typu S	118 731,23	51 484,54
- jednostka typu T	20 644,80	9 736,93
<b>V. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto</b>	<b>5 532,13</b>	<b>2 867,62</b>
<b>VI. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat</b>	<b>(1 516,80)</b>	<b>(1 358,30)</b>
<b>VII. Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia</b>	<b>677,50</b>	<b>109,34</b>
<b>VIII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji, razem (IV+V+VI+VII)</b>	<b>57 198,06</b>	<b>181 858,09</b>
Liczba jednostek uczestnictwa	4 976 556,872	16 788 476,458
- jednostka typu A	2 723 987,487	10 478 609,812
- jednostka typu S	1 899 940,390	6 017 583,630
- jednostka typu T	352 628,995	292 283,016
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
- jednostka typu A	11,48	10,83
- jednostka typu S	11,51	10,84
- jednostka typu T	11,52	10,84

## Rachunek wyniku z operacji

( w tysiącach złotych )

	01.01-31.12.2004 r.	01.01-31.12.2003 r.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>4 342,05</b>	<b>6 739,72</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,00	0,00
2. Odsetki	4 061,10	5 936,74
3. Odpis dyskonta	280,95	802,98
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>1 677,54</b>	<b>4 174,32</b>
<b>Koszty limitowane</b>	<b>1 659,62</b>	<b>4 144,57</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 659,62	4 144,57
<b>Koszty nielimitowane</b>	<b>17,92</b>	<b>22,00</b>
1. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	1,96
2. Opłaty bankowe, opłaty z tytułu transakcji nabycia/sprzedaży papierów wartościowych	17,92	20,04
<b>Amortyzacja premii</b>	<b>0,00</b>	<b>7,75</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>1 677,54</b>	<b>4 174,32</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>2 664,51</b>	<b>2 565,40</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>409,66</b>	<b>(2 069,11)</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(158,50)	(1 358,53)
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	568,16	(710,58)
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
<b>VII. Wynik z operacji (V+(-)VI)</b>	<b>3 074,17</b>	<b>496,29</b>

## 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.	19.08-31.12.2002 r.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto:</b>			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	181 858,09	57 680,70	0,00
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 074,17	496,29	1 122,37
a) przychody z lokat netto	2 664,51	2 565,40	302,22
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(158,50)	(1 358,53)	0,23
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	568,16	(710,58)	819,92
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 074,17	496,29	1 122,37
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0,00	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:	(127 734,20)	123 681,10	56 558,33
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	41 250,71	263 085,95	60 943,33
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	168 984,91	139 404,85	4 385,00
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	(127 734,20)	123 681,10	56 558,33
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+(-)5)	(124 660,03)	124 177,39	57 680,70
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	57 198,06	181 858,09	57 680,70
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym*	93 156,23	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	(2 065 443,364)	21 487 315,135	5 847 915,041
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(5 570 196,846)	10 131 875,181	414 878,537
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	3 504 753,482	11 355 439,954	5 433 036,504
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:			
a) liczby zbytych jednostek uczestnictwa	25 269 786,812	27 335 230,176	5 847 915,041
b) liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	4 976 556,872	10 546 753,718	414 878,537
c) saldo jednostek uczestnictwa	20 293 229,940	16 788 476,458	5 433 036,504
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:</b>			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego**		10,62	10,00
- jednostka typu A	10,83		
- jednostka typu S	10,84		
- jednostka typu T	10,84		
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego			10,62
- jednostka typu A	11,48	10,83	
- jednostka typu S	11,51	10,84	
- jednostka typu T	11,52	10,84	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym***			16,76%
- jednostka typu A	6,00%	1,98%	
- jednostka typu S	6,18%	2,07%	
- jednostka typu T	6,27%	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
jednostka typu A	10,72		
na dzień	03.06.2004 r.	06.02.2003 r.	20.08.2002 r.
na dzień	04.06.2004 r.	07.02.2003 r.	21.08.2002 r.
na dzień	07.06.2004 r.	13.02.2003 r.	22.08.2002 r.
jednostka typu S	10,75		
na dzień	14.05.2004 r.		
na dzień	03.06.2004 r.		



Zestawienie zmian w aktywach netto c.d.			
na dzień	04.06.2004 r.		
na dzień	07.06.2004 r.		
na dzień	08.06.2004 r.		
jednostka typu T	10,75		
na dzień	03.06.2004 r.		
na dzień	04.06.2004 r.		
na dzień	07.06.2004 r.		
na dzień	08.06.2004 r.		
b) maksimum		10,99	10,62
jednostka typu A	11,47		
na dzień	28.12.2004 r.	17.06.2003 r.	31.12.2002 r.
na dzień	29.12.2004 r.	18.06.2003 r.	
na dzień	30.12.2004 r.	20.06.2003 r.	
na dzień	31.12.2004 r.	23.06.2003 r.	
na dzień		26.06.2003 r.	
jednostka typu S	11,51		
na dzień	28.12.2004 r.		
na dzień	29.12.2004 r.		
na dzień	31.12.2004 r.		
jednostka typu T	11,52		
na dzień	31.12.2004 r.		
5. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny			10,60
na dzień	31.12.2004 r.	31.12.2003 r.	31.12.2002 r.
jednostka typu A	11,47	10,83	
jednostka typu S	11,51	10,84	
jednostka typu T	11,52	10,84	
<b>IV. Procentowy udział w średniej wartości aktywów i aktywów netto (w stosunku rocznym)</b>			
1. Kosztów operacyjnych netto:			
w aktywach	1,78%	2,15%	2,38%
w aktywach netto	1,80%	2,16%	2,41%
- w tym wynagrodzenia Towarzystwa:			
w aktywach	1,77%	2,14%	2,14%
w aktywach netto	1,78%	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)

	01.01-31.12.2004 r.	01.01-31.12.2003 r.
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>130 244,17</b>	<b>(126 058,20)</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>1 388 787,22</b>	<b>2 875 197,90</b>
1) Z tytułu posiadanych lokat	4 066,50	4 661,66
obligacje	4 066,50	4 661,66
2) Z tytułu zbycia składników lokat	1 384 714,88	2 870 479,85
bony skarbowe	908 230,33	2 410 805,85
obligacje	476 484,55	459 674,00
3) Pozostałe	5,84	56,39
<b>II. Wydatki</b>	<b>1 258 543,05</b>	<b>3 001 256,10</b>
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,00	0,00
2) Z tytułu nabycia składników lokat	1 256 226,43	2 996 868,74
bony skarbowe	903 502,95	2 410 461,07
obligacje	352 723,48	586 407,67
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	1 939,87	3 912,29
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	74,93	181,69
5) Z tytułu opłat	17,70	22,56
- dla depozytariusza	17,70	20,60
- za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
- za zezwolenia	0,00	1,96
- 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	284,12	270,82
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>-127 259,91</b>	<b>124 036,51</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>41 722,54</b>	<b>253 935,06</b>
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	41 722,54	253 935,06
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>168 982,45</b>	<b>129 898,55</b>
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo nabycia certyfikatów własnych	168 982,45	129 898,55
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>2 984,26</b>	<b>-2 021,69</b>
<b>D. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>22,76</b>	<b>2 044,45</b>
<b>E. Środki pieniężne na koniec okresu (D+/-C)</b>	<b>3 007,02</b>	<b>22,76</b>
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

**Zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2004 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><i>Obligacje notowane na zorganizowanym rynku giełdowym</i></b>				
<b>Obligacje o oprocentowaniu stałym</b>				
<b>o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy</b>				
SP0308 (03.03.2008 r.)	10 788 700	10 776,82	10 400,31	18,15%
IZ0816 (24.08.2016 r.)	13 582 350	12 791,99	13 276,71	23,17%
<b>Obligacje o oprocentowaniu zmiennym</b>				
<b>o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy</b>				
DZ1006 (18.10.2006 r.)	800 000	834,00	820,80	1,43%
WZ0911 (24.09.2011 r.)	7 600 000	7 515,24	7 554,40	13,19%
DZ1111 (24.11.2011 r.)	5 000 000	4 953,50	4 950,00	8,64%
<b>Obligacje notowane na zorganizowanym rynku giełdowym (razem)</b>	<b>37 771 050</b>	<b>36 871,55</b>	<b>37 002,22</b>	<b>64,58%</b>
<b><i>Obligacje notowane na zorganizowanym rynku pozagiełdowym</i></b>				
<b>Obligacje o oprocentowaniu stałym</b>				
<b>o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy</b>				
DS0509 (24.05.2009 r.)	7 500 000	7 274,50	7 458,75	13,02%
DS1013 (24.10.2013 r.)	5 500 000	4 833,00	5 175,50	9,03%
<b>Obligacje o oprocentowaniu stałym (razem)</b>	<b>13 000 000</b>	<b>12 107,50</b>	<b>12 634,25</b>	<b>22,05%</b>
<b>Obligacje notowane na zorganizowanym rynku pozagiełdowym (razem)</b>	<b>13 000 000</b>	<b>12 107,50</b>	<b>12 634,25</b>	<b>22,05%</b>
<b>Obligacje Skarbu Państwa (razem)</b>	<b>50 771 050</b>	<b>48 979,05</b>	<b>49 636,47</b>	<b>86,63%</b>
<b>Obligacje korporacyjne</b>				
<b><i>Obligacje notowane na zorganizowanym rynku pozagiełdowym</i></b>				
<b>o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy</b>				
Telekomunikacja Polska SA (12.12.2005 r.)	1 500 000	1 487,41	1 507,50	2,63%
<b>Obligacje korporacyjne razem</b>	<b>1 500 000</b>	<b>1 487,41</b>	<b>1 507,50</b>	<b>2,63%</b>
<b>Obligacje razem</b>	<b>52 271 050</b>	<b>50 466,46</b>	<b>51 143,97</b>	<b>89,26%</b>
<b>Odsetki naliczone od obligacji</b>			<b>1 025,85</b>	<b>1,79%</b>
<b>Razem obligacje z odsetkami</b>			<b>52 169,82</b>	<b>91,05%</b>

**Bony**

Termin wykupu/odsprzedaży	Wartość nominalna w zł	Wartość w cenie nabycia w tys. zł	Wartość rynkowa w tys. zł	Udział w aktywach (w %)
<b><i>Bony skarbowe</i></b>				
<b>o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy (do 6-ciu miesięcy)</b>				
<b>do 12.01.2005 r.</b>				
<b>Bony skarbowe (razem)</b>	<b>2 000 000</b>	<b>1 995,91</b>	<b>1 995,91</b>	<b>3,48%</b>

<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE RAZEM</b>	<b>53 139,88</b>	<b>92,74%</b>
<b>Inne aktywa</b>	<b>4 158,85</b>	<b>7,26%</b>
<b>Razem aktywa</b>	<b>57 298,73</b>	<b>100,00%</b>

**Zestawienie zmian w stanie lokat**

Opis	31.12.2004 r.		31.12.2003 r.		31.12.2002 r.	
	Wartość rynkowa w tys. zł	Udział w aktywach (w %)	Wartość rynkowa w tys. zł	Udział w aktywach (w %)	Wartość rynkowa w tys. zł	Udział w aktywach (w %)
Obligacje skarbowe (bez odsetek)	49 636,47	86,63%	170 504,02	93,38%	47 176,96	81,58%
Obligacje korporacyjne (bez odsetek)	1 507,50	2,63%	2 040,00	1,12%	1 483,50	2,57%
Bony skarbowe	1 995,91	3,48%	6 448,07	3,53%	5 989,88	10,36%
Razem papiery wartościowe	53 139,88	92,74%	178 992,09	98,03%	54 650,34	94,51%
Inne aktywa	4 158,85	7,26%	3 603,26	1,97%	3 180,89	5,49%
<b>Razem aktywa</b>	<b>57 298,73</b>	<b>100,00%</b>	<b>182 595,35</b>	<b>100,00%</b>	<b>57 831,23</b>	<b>100,00%</b>

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

Barbara Grodek-Łągoda  
Główna KsięgowąKrzysztof Grzegorek  
Prezes ZarząduMichał Zimpel  
Członek ZarząduKrzysztof Człapowski  
Członek ZarząduLeszek Kasperski  
Członek Zarządu

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

Monika Michałkiewicz  
Główna KsięgowąKrzysztof Samotij  
Prezes ZarząduKrzysztof Człapowski  
Członek ZarząduLeszek 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 1 659,62 tys. zł. W okresie od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku wynagrodzenie dla Towarzystwa wyniosło 4 144,57 tys. zł.

### 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)
obligacje	(158,5)	(1 358,53)

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

Wyszczególnienie	01.01.2004 - 30.06.2004 (w tys. zł)	01.01.2003 - 30.06.2003 (w tys. zł)
obligacje	568,16	(710,58)

### 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 268,08 tys. zł, z tego na dzień bilansowy kwota zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych wynosiła 19,99 tys. zł.

W okresie 01.01.2003 r. – 31.12.2003 r. 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.

#### 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 01.01.2004 r. – 31.12.2004 r. zostało pobranych 55,72 tys. zł z tytułu opłaty manipulacyjnej od odkupienia jednostek uczestnictwa w Funduszu.

W okresie 01.01.2003 r. – 31.12.2003 r. zostało pobranych 193,58 tys. zł z tytułu opłaty manipulacyjnej od odkupienia jednostek uczestnictwa w Funduszu.

#### Opłaty maklerskie

Z tytułu transakcji giełdowych, ze środków Funduszu w okresie 01.01.2004 r. – 31.12.2004 r. zostały zapłacone prowizje maklerskie w łącznej wysokości 27,12 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 44,72 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.

**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 sporządzo-**

**mi 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.

**R. Informacje dodatkowe**

Brak.

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

Barbara Grodek-Łągoda  
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

Poznań, 11 kwietnia 2005 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 BZ WBK Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych

na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor  
Centrum Usług Rozliczeniowych  
Maciej Pietrucha