

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ARKA AKCJI FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku

1. Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta	58
2. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	59
3. Bilans.....	64
4. Rachunek wyniku z operacji	65
5. Zestawienie zmian w aktywach netto	65
6. Rachunek przepływów pieniężnych.....	66
7. Zestawienie lokat	67
8. Zestawienie zmian w stanie lokat	69
9. Dodatkowe informacje i objaśnienia	70
10. Oświadczenie Depozytariusza	72

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Arka Akcji 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 71 013,97 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, wykazujący zysk z operacji w kwocie 7 534,17 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 1 600,61 tys. złotych, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2003 r. o wartości 72 057,88 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 Akcji 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 skierowany do uczestników Funduszu zawiera informacje, o których mowa w § 43 pkt 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, które są zgodne z danymi zawartymi w sprawozdaniu finansowym Arka Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 4979/2575
Hanna Fludra

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

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

Warszawa, dnia 26 kwietnia 2004 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ARKA AKCJI FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

A. Informacje o Funduszu

Nazwa Funduszu

Arka Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka Akcji FIO).

Podstawy prawne działania

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

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

Cel inwestycyjny

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat. Aktywa Funduszu lokowane są głównie w akcje. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz jest funduszem akcji lokującym od 50% do 100% aktywów netto Funduszu w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze, jednakże udział akcji i instrumentów finansowych o podobnym poziomie ryzyka w aktywach netto Funduszu może być mniejszy niż 50%, w przypadku gdy w ocenie zarządzającego papiery dłużne przyniosą wyższą stopę zwrotu.

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

Lokaty Funduszu

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

do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dopuszczenia do publicznego obrotu,

- (3) papiery wartościowe, inne niż określone w podpunkcie 1) i podpunkcie 2), lub wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, pod warunkiem że są one zbywalne i ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym czasie, nie rzadziej jednak niż w dniu wyceny, z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości aktywów Funduszu.
2. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część aktywów na rachunkach bankowych.

Limity inwestycyjne Funduszu

1. Fundusz z zastrzeżeniem pkt 2, nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu.
2. Fundusz może lokować do 10% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu.
3. Do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w pkt 1 i 2.
4. Ograniczeń, o których mowa w pkt 1 i 2, nie stosuje się również do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego oraz państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno państwo należące do OECD.
5. Jeśli lokaty, o których mowa w punkcie 3 i 4, w papiery wartościowe jednego emitenta nie spełniają warunków, o których mowa w pkt. 1 i 2, powinny być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery wartościowe żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu.
6. Lokaty, o których mowa w pkt 3 i 4, dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta lub gwarantowane przez jeden podmiot nie mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu. Ograniczenia tego nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez NBP lub Skarb Państwa.
7. Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych otwartych niezarządzanych przez Towarzystwo, mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.
8. Łączna wartość lokat, o których mowa w pkt 7, nie może przewyższać 5% wartości aktywów Funduszu.
9. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% wartości aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości aktywów Funduszu.
10. Fundusz nie może nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% głosów w jakimkolwiek organie emitenta tych papierów. W przypadku gdy papiery wartościowe nabyte przez

fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% głosów.

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

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

B. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

BZ WKB AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba i adres Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

60-967 Poznań, pl. Wolności 15

Dane rejestrowe

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

C. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

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

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone na dzień 31 grudnia 2003 roku. Porównywalne dane dotyczą okresu od 1 stycznia 2002 roku do 31 grudnia 2002 roku, a w przypadku zestawienia zmian w aktywach netto oraz zestawienia zmian w stanie lokat również okresu od 1 stycznia 2001 roku do 31 grudnia 2001 roku.

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

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

E. Przyjęte zasady rachunkowości

Przepisy prawne regulujące zasady rachunkowości Funduszu

Sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 31 grudnia 2003 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. z 2002r. Nr 76, poz. 694 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 rachunko-

wych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.

2. Nabycie/zbycie składników portfela wynikające z transakcji objętych systemem gwarantującym prawidłowe rozliczenie ujmowane są w księgach Funduszu w dacie zawarcia umowy. W pozostałych przypadkach w dacie rozliczenia umowy.
3. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat Funduszu nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
4. Prowizja maklerska zapłacona przy sprzedaży składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
5. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie, przy czym odsetki ujmuje się jako należności.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii, najwyższej bieżącej wartości księgowej uwzględniającej odpowiednio, odpis dyskonta lub amortyzację premii. Metody tej nie stosuje się do papierów nabytych z przyrzeczeniem odkupu.
7. W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika; jeżeli faktyczne rozliczenie odbywa się w innej kolejności, wówczas ujmowanie następuje zgodnie z faktyczną kolejnością rozliczania.
8. Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje były notowane na rynku zorganizowanym z prawem do dywidendy/prawem poboru.
9. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku zorganizowanym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
10. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
11. Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, odsetki oraz odpis dyskonta.
12. Koszty operacyjne Funduszu obejmują amortyzację premii oraz rezerwę na koszty limitowane. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszą uprzednio utworzoną rezerwę. Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Funduszu pokrywane są z aktywów Funduszu: koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Funduszu. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem otrzymuje wynagrodzenie ustalone przez Towarzystwo w wysokości nie wyższej niż:
 - 4,0% dla jednostek uczestnictwa typu A,
 - 3,5% dla jednostek uczestnictwa typu S,
 - 3,0% dla jednostek uczestnictwa typu T,w skali roku liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Funduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa; 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 odkupieniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
18. Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki uczestnictwa zapisane najwcześniej w danym rejestrze uczestnika.
19. Uczestnicy Funduszu nabywają taką liczbę jednostek uczestnictwa, jaka może zostać nabyta za powierzoną kwotę. Powierzona kwota jest pomniejszana o opłatę dystrybucyjną.
20. Opłata dystrybucyjna pobierana jest od zrealizowanych zleceń nabycia, a opłata manipulacyjna od zrealizowanych zleceń odkupienia jednostek uczestnictwa i ujmowana jest w księgach funduszu jako zobowiązanie, które jest regulowane raz na kwartał. Wysokość opłaty manipulacyjnej i dystrybucyjnej określa Tabela Opłat. Sposób pobierania opłaty manipulacyjnej i dystrybucyjnej nie wpływa na wartość aktywów netto funduszu przypadającą na jednostkę uczestnictwa.
21. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób:
WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki 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:
$$\text{WAN/JU danego typu jednostki (na dzień D) przed zaokrągleniem} = (\text{WAN/JU danego typu jednostki (na dzień D-1) przed zaokrągleniem} * (1 + \text{W/S z przeszacowania (na dzień D) / (wartość aktywów netto funduszu (z dnia D-1) + obroty na kapitałach (na dzień D))}) * (1 - (\text{stawka na koszty limitowane dla danego typu jednostki} / 365) * \text{ilość dni przypadająca od ostatniej wyceny do dnia bieżącego}))$$

WAN/JU danego typu jednostki (na dzień D) = zaokr. [WAN/JU danego typu jednostki (na dzień D) przed zaokrągleniem; 2]
gdzie:
WAN/JU – wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
W/S – zmiana wartości aktywów netto od dnia ostatniej wyceny do dnia bieżącego bez uwzględnienia rezerwy na koszty limitowane za dzień bieżący oraz zmiany na kapitałach,
Dzień D – dzień wyceny.

Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

1. Wszystkie papiery wartościowe, notowane na rynku zorganizowanym, to jest w ramach wyodrębnionego pod względem organizacyjnym i finansowym, działającego regularnie systemu, zapewniającego jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o tych transakcjach, zgodnie z zasadami określonymi przez właściwe przepisy kraju, w którym obrót ten jest dokonywany, wycenia się, z zastrzeżeniem pkt 2, według ogłoszonej przez rynek główny ceny rynkowej, rozumianej jako:
 - 1) ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych – w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia,
 - 2) cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję – w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia,
 - 3) ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie kursu jednolitego.
2. Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w pkt 1, wycenia się według ostatniej, najniższej odpowiednio ceny lub wartości:
 - a) zaproponowanej w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - b) po jakiej zawarto transakcję pakietową,
 - c) aktywów netto na certyfikat inwestycyjny ogłoszonej przez fundusz,
– z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.
3. Rynkiem głównym dla danego składnika aktywów funduszu jest rynek, dla którego średnia wielkość obrotów w miesiącu poprzedzającym miesiąc, w którym dokonywana jest wycena, była największa. z zastrzeżeniem, pkt 4 i pkt 5.
4. Do czasu spełnienia kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 3, przez składniki aktywów wprowadzone do notowań, rynkiem głównym będzie rynek, dla którego średnia wartość obrotu w ostatnim tygodniu miesiąca (poniedziałek-piątek) poprzedzającego miesiąc dokonania wyceny była największa.
5. Do czasu spełnienia kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 4, rynkiem głównym będzie Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub CeTO S.A., przy czym dla instrumentów dłużnych będzie to CeTO S.A., o ile dany instrument jest tam notowany, a dla pozostałych instrumentów będzie to Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., o ile dany instrument jest tam notowany.
6. Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wycenia się metodą liniowej amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.
7. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą liniowego odpisu dyskonta lub liniowej amortyzacji premii powstałych jako różnica pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej

- Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
8. Cena rynkowa papierów wierzytelnych oznacza cenę, ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej. Skumulowane odsetki ujmowane są jako należności.
 9. Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, lecz niebędące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w pkt 1 i pkt 2 wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.
 10. Papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości stałego określania ich wartości rynkowej według metod określonych w pkt 1 i w pkt 2, nabyte z dyskontem lub premią, wycenia się w oparciu o liniowy odpis dyskonta lub liniową amortyzację premii; odpis dyskonta zalicza się do przychodów z lokat proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny; amortyzację premii zalicza się do kosztów operacyjnych proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
 11. Należne odsetki od lokat ujmuje się w księgach rachunkowych memoriałowo.

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

Podział jednostek uczestnictwa

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

- automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu T na Jednostki Uczestnictwa typu S, z zastrzeżeniem pkt 4.
8. W razie przekroczenia kwoty 1 000 000,00 zł (jednego miliona złotych) przez sumę, o której mowa w pkt 3, Fundusz dokonuje automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu S na Jednostki Uczestnictwa typu T.
 9. Zamiana, o której mowa w pkt 4 - 5 oraz w pkt 7 - 8 dokonywana jest w Dniu Wyceny, w którym zaistniała jedna z okoliczności, o których mowa w pkt 4 - 5 i pkt. 7 - 8, według Wartości Netto Aktywów Funduszu na Jednostki Uczestnictwa danych typów w tym dniu.
 10. W momencie reklasyfikacji jednostek uczestnictwa wartość rejestru jest przeliczana po bieżącej cenie typu jednostki uczestnictwa, na którą następuje zamiana.
 11. Uczestnicy Funduszu, do których należały Rejestry Uczestnika Funduszu, na których w dniu wejścia w życie zmian Statutu wprowadzających Jednostki Uczestnictwa typu A, S i T, była zapisana choćby ułamkowa część Jednostki Uczestnictwa, nabywają prawo do dalszego nabywania Jednostek Uczestnictwa typu S, niezależnie od wartości sumy, o której mowa w ust. 3. Wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane w Rejestrze Uczestników Funduszu podlegają automatycznej konwersji na Jednostki Uczestnictwa typu S w Dniu Wyceny następującym po dniu wejścia w życie zmian Statutu, o których mowa powyżej.

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 odkupione.

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

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

Barbara Grodek-Lagoda
Główna Księgowa

Krzysztof Grzegorek
Prezes Zarządu

Michał Zimpel
Członek Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Data: 26 kwietnia 2004r.

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

Monika Michałkiewicz
Główna Księgowa

Krzysztof Samotij
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Leszek Kasperski
Członek Zarządu

Data: 26 kwietnia 2004r.

Bilans		
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości jednostek uczestnictwa)		
	31.12.2003r.	31.12.2002r.
I. Aktywa	74 029,64	9 009,60
1. Lokaty	72 057,88	8 598,44
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	72 057,88	8 598,44
- akcje	72 047,61	6 955,49
według ceny nabycia	63 890,90	7 495,78
- bony skarbowe	0,00	1 640,65
według ceny nabycia	0,00	1 640,33
- obligacje	10,27	2,30
według ceny nabycia	10,37	2,16
2. Certyfikaty własne	0,00	0,00
3. Środki pieniężne	1 676,72	76,11
Lokaty krótkoterminowe	1 676,72	76,11
4. Należności	295,04	335,05
- z tytułu zbytych lokat	240,76	281,07
- z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	14,07	15,58
- odsetki	0,48	0,00
- pozostałe, w tym:	39,73	38,40
- zapisy na papiery wartościowe	39,60	0,00
- należności z tytułu kosztów pokrywanych przez Towarzystwo	0,00	38,40
II. Zobowiązania	3 015,67	86,87
1. Z tytułu nabytych lokat	543,80	18,53
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 443,01	0,00
4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0,00	0,00
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,82	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	400,30	0,00
9. Pozostałe, w tym:	627,74	68,34
- rozrachunki z tytułu dystrybucji	358,79	5,35
- bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	0,00	21,36
- zobowiązania wobec Towarzystwa	210,08	15,33
- zobowiązania wobec kontrahentów	3,45	26,29
- zobowiązania publiczno-prawne	55,42	
III. Aktywa netto (I-II)	71 013,97	8 922,73
IV. Kapitał	64 534,36	9 977,30
1. Wpłacony	143 220,13	23 140,82
- jednostka typu A	21 453,56	
- jednostka typu S	104 221,70	
- jednostka typu T	17 544,87	
2. Wypłacony (wielkość ujemna)	78 685,76	13 163,52
- jednostka typu A	4 188,17	
- jednostka typu S	64 016,99	
- jednostka typu T	10 480,60	
V. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	(513,65)	167,84
VI. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(1 163,35)	(682,26)
VII. Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia	8 156,61	(540,15)
VIII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji razem (IV+V+VI+VII)	71 013,97	8 922,73
Liczba jednostek uczestnictwa	4 575 533,845	868 809,322
- jednostka typu A	1 148 090,653	
- jednostka typu S	2 986 980,558	
- jednostka typu T	440 462,634	
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		10,27
- jednostka typu A	15,57	
- jednostka typu S	15,49	
- jednostka typu T	15,61	

Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych)

	01.01- 31.12.2003r.	01.01- 31.12.2002r.
I. Przychody z lokat	201,18	205,26
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	61,47	30,26
2. Odsetki	27,36	21,34
3. Odpis dyskonta	112,35	153,66
II. Koszty operacyjne	992,67	516,46
Koszty limitowane	959,53	516,46
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	747,21	186,30
2. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	82,87	110,26
3. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	96,38	130,27
- prowadzenie rejestru uczestników funduszu	58,36	79,71
4. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	27,47	82,61
5. Usługi prawne	1,68	5,39
6. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	3,92	1,63
Koszty nielimitowane	33,14	0,00
1. Opłaty bankowe, opłaty z tytułu transakcji nabycia/sprzedaży papierów wartościowych	33,14	0,00
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	109,98	190,44
IV. Koszty operacyjne netto (II-III)	882,69	326,02
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(681,51)	(120,76)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	8 215,68	(1 357,98)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(481,09)	(1 884,62)
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	8 696,77	526,64
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
VII. Wynik z operacji (V+(-)VI)	7 534,17	(1 478,74)

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	01.01 - 31.12.2003r.	01.01 - 31.12.2002r.	01.01 - 31.12.2001r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	8 922,73	10 295,64	7 523,73
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	7 534,17	(1 478,74)	(1 119,34)
a) przychody z lokat netto	(681,51)	(120,76)	104,28
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(481,09)	(1 884,62)	150,02
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	8 696,77	526,64	(1 373,64)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	7 534,17	(1 478,74)	(1 119,34)
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0,00	0,00	0,00
a) z przychodów z lokat netto	0,00	0,00	0,00
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	54 557,07	105,83	3 891,25
a) zmiana kapitału wpłaconego			
(powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	120 079,31	1 126,68	6 396,08
b) zmiana kapitału wypłaconego			
(zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	65 522,24	1 020,85	2 504,83
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	54 557,07	105,83	3 891,25
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+(-)5)	62 091,24	(1 372,91)	2 771,91
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	71 013,97	8 922,73	10 295,64
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *	23 975,50	9 315,17	8 474,74
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 458 316,495	603 716,143	503 653,993

Zestawienie zmian w aktywach netto c.d.

b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 751 591,972	288 222,896	203 055,144
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	3 706 724,523	315 493,247	300 598,849
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 434 637,397	1 976 320,902	1 876 258,752
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 859 103,552	1 107 511,580	1 022 343,828
c) saldo jednostek uczestnictwa	4 575 533,845	868 809,322	853 914,924
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	10,29	12,06	13,60
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		10,27	12,06
- jednostka A	15,57		
- jednostka S	15,49		
- jednostka T	15,61		
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		(14,84)%	(11,32)%
- jednostka A	51,31%		
- jednostka S	50,53%		
- jednostka T	51,70%		
4. minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny			
a) minimum	9,74	9,35	10,89
na dzień	06.03.2003r.	02.10.2002r.	03.10.2001r.
b) maksimum		13,84	13,64
- jednostka A	15,86		
- jednostka S	15,80		
- jednostka T	15,83		
na dzień	16.10.2003r.	28.01.2002r.	02.02.2001r.
5. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny		10,29	12,06
- jednostka A	15,59		
- jednostka S	15,51		
- jednostka T	15,63		
na dzień	31.12.2003r.	31.12.2002r.	31.12.2001r.
IV. Procentowy udział w średniej wartości aktywów i aktywów netto (w stosunku rocznym)			
1. Kosztów operacyjnych netto:			
w aktywach	3,48%	3,46%	3,63%
w aktywach netto	3,68%	3,50%	4,00%
- w tym wynagrodzenia Towarzystwa:			
w aktywach	2,95%	1,98%	1,81%
w aktywach netto	3,12%	2,00%	2,00%
* Do wyliczenia średniej wartości aktywów netto oprócz WAN z dni wyceny uwzględniono również dni wolne, za które przyjęto WAN z następnego dnia wyceny.			

Rachunek przepływów pieniężnych (w tysiącach złotych)

	01.01 - 31.12.2003r.	01.01 - 31.12.2002r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	(55 947,87)	(1 010,96)
I. Wpływy	332 258,52	122 182,00
1) Z tytułu posiadanych lokat	61,49	30,29
akcje	61,47	30,26
obligacje	0,02	0,03
2) Z tytułu zbycia składników lokat	332 021,63	121 945,95
akcje	22 857,34	6 109,10
bony skarbowe	309 162,19	115 834,75

Rachunek przepływów pieniężnych c.d.

obligacje	2,10	2,10
3) Pozostałe	175,40	205,76
II. Wydatki	388 206,39	123 192,96
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,00	0,00
2) Z tytułu nabycia składników lokat akcje	386 627,34	122 664,98
bony skarbowe	79 207,81	6 938,18
obligacje	307 409,19	115 724,74
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	10,34	2,06
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	552,46	188,57
5) Z tytułu opłat	537,04	12,10
- dla depozytariusza	188,39	191,28
- za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	120,80	110,44
- za zezwolenia	63,67	79,21
- rejestracyjnych	3,92	1,63
6) Z tytułu usług	0,00	0,00
- wydawniczych	96,86	89,82
- prawnych	41,41	24,89
- w zakresie rachunkowości	1,68	5,39
7) Pozostałe	53,77	59,55
	204,30	46,21
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	57 548,48	106,85
I. Wpływy	121 338,57	1 128,00
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	121 338,57	1 128,00
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	0,00	0,00
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0,00	0,00
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0,00	0,00
5) Odsetki	0,00	0,00
6) Pozostałe	0,00	0,00
II. Wydatki	63 790,09	1 021,16
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo nabycia certyfikatów własnych	63 790,09	1 021,16
2) Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0,00	0,00
3) Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0,00	0,00
4) Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00
5) Odsetki	0,00	0,00
6) Pozostałe	0,00	0,00
C. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	1 600,61	(904,11)
D. Środki pieniężne na początek okresu	76,11	980,22
E. Środki pieniężne na koniec okresu (D+/-C)	1 676,72	76,11
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

**Zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2003 r.
według stanu z ostatniego dnia wyceny aktywów funduszu w okresie sprawozdawczym**
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby akcji (szt.) oraz wartości nominalnej obligacji i bonów (zł))

Akcje dopuszczone do publicznego obrotu notowane na rynku zorganizowanym

Spółka	Liczba akcji	Wartość w cenie nabycia w tys.zł	Wartość rynkowa w tys. zł	Udział w Aktywach (w %)
Notowania ciągłe				
Amica Wronki S.A.	34 007	870,20	918,19	1,24%
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	53 936	5 775,74	5 825,01	7,87%
BPHPBK S.A.	13 995	4 668,53	4 968,23	6,71%
BRE Bank S.A.	6 315	495,94	584,14	0,79%
Budimex S.A.	41 525	1 389,31	1 486,60	2,01%
Carlsberg Okocim S.A.	65 662	1 351,91	1 654,68	2,24%
Cersanit S.A.	19 610	1 369,58	1 500,17	2,03%
ComArch S.A.	41 788	1 869,23	2 143,73	2,89%
Computerland S.A.	7 800	681,32	709,80	0,96%
Echo Investment S.A.	46 878	2 748,56	3 159,58	4,27%

Zestawienie lokat c.d.

Eldorado S.A.	9 857	265,10	296,70	0,40%
Elektrobudowa S.A.	24 464	336,36	395,10	0,53%
Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	4 957	286,60	272,64	0,37%
Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A.	1 000	26,26	28,40	0,04%
Fabryka Kosmetyków Pollena-Ewa S.A.	101 613	794,54	955,16	1,29%
Fabryka Kotłów Rafako S.A.	5 000	32,08	33,00	0,04%
Fabryki Mebli Forte S.A.	9 205	54,58	83,77	0,11%
Getin Holding S.A.	199 700	342,73	325,51	0,44%
Grupa Onet PL S.A.	48 656	927,18	861,21	1,16%
Impexmetal S.A.	73 825	1 664,10	2 702,00	3,65%
ING Bank Śląski S.A.	538	165,69	185,61	0,25%
INTER GROCLIN AUTO S.A.	6 962	584,65	692,72	0,94%
Interia PL S.A.	104 368	713,78	855,82	1,16%
Internet Group S.A.	88 545	134,26	145,21	0,20%
KGHM Polska Miedź S.A.	198 589	4 527,87	5 203,03	7,03%
Kopex S.A.	500	25,66	25,95	0,04%
Kredyt Bank S.A.	56 386	547,84	451,09	0,61%
Krośnieńskie Huty Szkła „Krosno” S.A.	6 236	197,24	498,88	0,67%
LPP S.A.	1 313	576,15	704,43	0,95%
MCI Management S.A.	527 815	494,58	548,93	0,74%
Mostostal Siedlce S.A.	14 330	187,35	153,33	0,21%
Orbis S.A.	51 556	1 188,90	1 428,10	1,93%
Paged S.A.	48 977	302,15	431,00	0,58%
Pfleiderer Grajewo S.A.	2 136	330,26	354,58	0,48%
PKN Orlen S.A.	267 815	6 152,38	6 695,38	9,04%
Polnord-Energobudowa S.A.	38 454	522,58	486,44	0,66%
Projprzem S.A.	91 580	681,44	888,33	1,20%
Prosper S.A.	76 844	969,60	1 133,45	1,53%
Przedsiębiorstwo Cukiernicze Jutrzenka S.A.	1	0,01	0,03	0,00%
Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne Jelfa S.A.	32 498	1 772,43	1 559,91	2,11%
Softbank S.A.	88 356	2 619,44	2 279,58	3,08%
Stalexport S.A.	855 887	1 385,82	1 532,04	2,07%
Ster-Projekt S.A.	81 180	1 310,16	1 424,71	1,92%
Telekomunikacja Polska S.A.	345 243	4 759,78	5 230,43	7,07%
Wawel S.A.	31 188	1 025,69	1 403,46	1,90%
Zakład Przetwórstwa Hutniczego „Stalprodukt” S.A.	49 369	1 091,49	1 283,59	1,73%
Zakłady Chemiczne i Tworzyw Sztucznych Boryszew S.A.	23 616	1 295,96	1 723,97	2,33%
Zakłady Chemiczne Permedia S.A.	15 561	276,25	280,10	0,38%
Zakłady Mięsne DUDA S.A.	23 171	824,00	1 343,92	1,81%
Zakłady Przemysłu Cukierniczego Mieszko S.A.	34 745	362,39	343,98	0,46%
Zakłady Przemysłu Jedwabniczego Wistil S.A.	9 371	1 323,54	2 061,62	2,78%
Zakłady Tłuszczowe Kruszwica S.A.	7 419	150,71	217,38	0,29%
Notowania ciągle razem		62 449,90	70 470,62	95,19%
Notowania jednolite dwukrotnie				
Fortis Bank Polska S.A.	21 163	891,72	1 185,13	1,60%
Nordea Bank Polska S.A.	13 106	210,11	262,12	0,35%
Wielkopolskie Fabryki Mebli S.A.	107 219	339,17	129,74	0,18%
Notowania jednolite dwukrotne razem		1 441,00	1 576,99	2,13%
Akcje notowane razem		63 890,90	72 047,61	97,32%

Papiery wartościowe dłużne emitowane i gwarantowane przez Skarb Państwa

Obligacje (bez odsetek)

Seria i termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w Aktywach (w %)
<u>Obligacje notowane na zorganizowanym rynku giełdowym</u>				
<u>Obligacje o oprocentowaniu zmiennym</u>				
o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy				
(powyżej 6-ciu miesięcy)				
TZ 0804 (05.08.2004r.)	100	0,10	0,10	0,00%
TZ 1104 (05.11.2004r.)	100	0,10	0,10	0,00%
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy				
TZ 0205 (05.02.2005r.)	100	0,10	0,10	0,00%
TZ 0505 (05.05.2005r.)	500	4,94	4,92	0,00%
<u>Obligacje notowane na zorganizowanym rynku pozagiełdowym</u>				
<u>Obligacje o oprocentowaniu stałym</u>				
o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy				
(do 6-ciu miesięcy)				
OS0204 (12.02.2004r.)	5 000	5,13	5,05	0,01%
Obligacje razem	5 800	10,37	10,27	0,01%
Odsetki naliczone od obligacji			0,48	0,00%
Razem obligacje z odsetkami			10,75	0,01%

PAPIERY WARTOŚCIOWE RAZEM	72 057,88	97,34%
Inne Aktywa	1 971,76	2,66%
Razem Aktywa	74 029,64	100,00%

Zestawienie zmian w stanie lokat

Opis	31.12.2003r.		31.12.2002r.		31.12.2001r.	
	Wartość rynkowa w tys.zł	Udział w aktywach (w %)	Wartość rynkowa w tys.zł	Udział w aktywach (w %)	Wartość rynkowa w tys.zł	Udział w aktywach (w %)
Akcje, prawa poboru	72 047,61	97,32%	6 955,49	77,20%	7 231,89	67,40%
Obligacje (bez odsetek)	10,27	0,01%	2,30	0,03%	2,11	0,02%
Bony skarbowe	0,00	0,00%	1 640,65	18,21%	1 597,16	14,88%
Razem papiery wartościowe	72 057,88	97,34%	8 598,44	95,44%	8 831,16	82,30%
Inne aktywa	1 971,76	2,66%	411,16	4,56%	1 899,62	17,70%
Razem aktywa	74 029,64	100,00%	9 009,60	100,00%	10 730,78	100,00%

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

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

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

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

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

C. Informacje o udzielonych przez Fundusz pożyczkach pieniężnych

W 2003 roku Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

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

	01.01.2003r. -29.08.2003r. (w tys. zł)	01.01.2002r. -31.12.2002r. (w tys. zł)
Koszty operacyjne pokryte przez Towarzystwo	109,99	190,44
Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	82,88	110,26
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym: prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	14,21 0,00	46,74 4,17
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	9,98	36,42
Usługi prawne	0,00	5,39
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2,92	1,63

E. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Wyszczególnienie	01.01.2003r. -31.12.2003r. (w tys. zł)	01.01.2002r. -31.12.2002r. (w tys. zł)
akcje	(490,58)	(1.884,76)
obligacje	0,24	0,14
prawa do akcji	9,25	
Razem	(481,09)	(1 884,62)

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

Wyszczególnienie	01.01.2003r. -31.12.2003r. (w tys. zł)	01.01.2002r. -31.12.2002r. (w tys. zł)
akcje	8 697,01	(1 373,85)
obligacje	(0,24)	0,21
Razem	8 696,77	(1 373,64)

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). 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 01.01.2002r. - 31.12.2002r. naliczono podatek w wysokości 0,04 tys. zł, z tego na dzień bilansowy kwota zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych wynosiła 0,02 tys. zł.

W okresie 01.01.2003r. - 31.12.2003r. naliczono podatek w wysokości 256,19 tys. zł, z tego na dzień bilansowy kwota zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych wynosiła 55,42 tys. zł.

Opłaty manipulacyjne

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

W okresie 01.01.2003r. - 31.12.2003r. zostało pobranych 857,46 tys. zł z tytułu opłaty dystrybucyjnej od nabycia jednostek uczestnictwa w Funduszu oraz 33,03 tys. zł z tytułu opłaty manipulacyjnej od odkupienia jednostek uczestnictwa.

W okresie 01.01.2002r. - 31.12.2002r. zostało pobranych 17,44 tys. zł z tytułu opłaty dystrybucyjnej od nabycia jednostek uczestnictwa w Funduszu.

Opłaty maklerskie

Z tytułu transakcji giełdowych, ze środków Funduszu w okresie 01.01.2003r. - 31.12.2003r. zostały zapłacone prowizje maklerskie w łącznej wysokości 286,36 tys. zł.

Z tytułu transakcji giełdowych, ze środków Funduszu w okresie 01.01.2002r. - 31.12.2002r. zostały zapłacone prowizje maklerskie w łącznej wysokości 40,04 tys. zł.

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

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

H. Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu

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

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

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

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

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

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

W okresie sprawozdawczym nie dokonano korekt 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

- Od dnia 30 sierpnia 2003r. zostały wprowadzone trzy typy jednostek uczestnictwa zróżnicowane opłatą za zarządzanie.
- Do dnia 29 sierpnia 2003 roku Fundusz zgodnie ze Statutem obliczał rezerwę na łączne koszty limitowane w wysokości 3,5% średniej wartości aktywów netto Funduszu, z tego Towarzystwo za zarządzanie Funduszem otrzymywało wynagrodzenie w wysokości 2,0% średniej wartości aktywów netto Funduszu. Od dnia 30 sierpnia 2003 roku w związku z wejściem w życie zmian w Statucie jedyną rezerwą na limitowane koszty operacyjne jest opłata za zarządzanie, która jest zróżnicowana ze względu na typy jednostek uczestnictwa i wynosi:
 - 4,0% (cztery procent) - dla Jednostek Uczestnictwa typu A,
 - 3,5% (trzy i pięć dziesiątych procent) - dla Jednostek Uczestnictwa typu S,
 - 3,0% (trzy procent) - dla Jednostek Uczestnictwa typu T, średniej rocznej wartości aktywów Funduszu reprezentującej poszczególne typy Jednostek Uczestnictwa.

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.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Warszawa, dnia 26 kwietnia 2004 r.

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

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

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:

Naczelnik
Wydziału Wyceny Aktywów i Wsparcia
Maciej Pisarkiewicz

Naczelnik
Wydziału Współpracy z Funduszami
Jolanta Wytych