

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ARKA BZ WBK STABILNEGO WZROSTU FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku

1. Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta	80
2. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	81
3. Bilans	86
4. Rachunek wyniku z operacji	86
5. Zestawienie zmian w aktywach netto	87
6. Rachunek przepływów pieniężnych	88
7. Zestawienie lokat	88
8. Zestawienie zmian w stanie lokat	90
9. Dodatkowe informacje i objaśnienia	92
10. Oświadczenie Depozytariusza	94

Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dawniej Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Specjalistyczny 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 323 785,52 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, wykazujący zysk z operacji w kwocie 27 820,01 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 3 531,63 tys. złotych, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2004 r. o wartości 316 753,51 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 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, zbadane sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu 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 Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 4979/2575
Hanna Fludra

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

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

Warszawa, 11 kwietnia 2005 r.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego funduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty

A. Informacje o Funduszu

Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO). Do dnia 3 sierpnia 2004 roku Fundusz prowadził działalność pod nazwą Arka Stabilnego Wzrostu Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka Stabilnego Wzrostu SFIO). Do dnia 18 lutego 2005 roku Fundusz prowadził działalność pod nazwą Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu SFIO).

Podstawy prawne działania

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd decyzją numer DFN-409/8-31/99 z dnia 2 września 1999 roku udzieliła zezwolenia na utworzenie Arka WBK Specjalistycznego Otwartego Funduszu Inwestycyjnego. Arka WBK Specjalistyczny Otwarty Fundusz Inwestycyjny rozpoczął działalność w dniu 26 listopada 1999 roku.

W dniu 30 maja 2002 roku na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFN1-4033-8/1-1/02-1220 z dnia 16 kwietnia 2002 roku nastąpiła zmiana nazwy Funduszu z Arka WBK Specjalistyczny Otwarty Fundusz Inwestycyjny na Arka WBK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

W dniu 29 sierpnia 2003 roku na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFI/W/4033-8/1-2-1752/03 z dnia 15 lipca 2003 roku nastąpiła zmiana nazwy Funduszu z Arka WBK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty na Arka Stabilnego Wzrostu Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Do dnia 18 lutego 2005 roku Fundusz działał jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty. Od dnia 18 lutego 2005 roku fundusz działa jako fundusz inwestycyjny otwarty. 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 Stabilnego Wzrostu Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy w dniu 4 listopada 1999 roku pod numerem RFJ 46.

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz jest funduszem typu stabilnego wzrostu. Nie mniej niż 60% wartości aktywów Funduszu inwestowana jest w dłużne papiery wartościowe. Dobór lokat dla tej części aktywów ma na celu osiągnięcie możliwie wysokiej stopy zwrotu w średnim i długim horyzoncie czasowym.

W zależności od oceny przez zarządzającego koniunktury na rynku papierów wartościowych, od 0 do 35% wartości aktywów Funduszu jest lokowane w akcje. Wybór tych lokat dokonywany jest na bazie analizy fundamentalnej.

Lokaty Funduszu

1. Fundusz, z zastrzeżeniem ust. 2 - 4, może swoje aktywa lokować wyłącznie w:
 - a) papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym,
 - b) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt a), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dopuszczenia do publicznego obrotu,
 - c) papiery wartościowe inne niż określone w pkt a) i b), lub wie-

- rzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, pod warunkiem że są one zbywalne i ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym Dniu Wyceny,
 - d) jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej,
 - e) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i odkupują je na żądanie uczestnika i jeżeli stosują ograniczenia inwestycyjne przewidziane w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych,
 - f) jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo wyłącznie, w przypadku gdy fundusze te specjalizują się w inwestycjach na określonym obszarze geograficznym lub określonej branży albo sektorze gospodarczym,
 - g) listy zastawne emitowane przez banki hipoteczne.
2. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, inne prawa pochodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.
 3. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia ani nie obciąża Funduszu kosztami związanymi z lokowaniem aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo.
 4. Lokowanie w papiery wartościowe będące przedmiotem obrotu na rynku, o którym mowa w art. 13 ust. 1 Statutu oraz w papiery wartościowe, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
 5. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym dla zaspokajania bieżących zobowiązań Funduszu, część aktywów na rachunkach bankowych.

Limity inwestycyjne Funduszu

Fundusz przy dokonywaniu lokat aktywów stosuje ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego w Ustawie oraz dodatkowe ograniczenia określone poniżej.

1. Nie więcej niż 35% wartości aktywów Funduszu jest lokowane w akcje, jednostki uczestnictwa, o których mowa w art. 4 ust. 1 lit. d) Statutu oraz tytuły uczestnictwa, o których mowa w art. 4 ust. 1 lit. e) Statutu; z tym że Fundusz może lokować swoje aktywa wyłącznie w akcje spółek o kapitalizacji, w dniu zakupu akcji, co najmniej 250 000 000,00 zł lub równowartość co najmniej 250 000 000,00 zł według kursu ogłoszonego przez Narodowy bank Polski i obowiązującego na dzień poprzedzający dzień zakupu akcji.
2. Nie więcej niż 15% wartości aktywów Funduszu jest lokowane w akcje emitentów zagranicznych oraz w jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika i jeżeli stosują ograniczenia inwestycyjne przewidziane w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych.
3. Do 10% wartości aktywów Funduszu może wynosić łączna wartość lokat, o których mowa w art. 4 ust. 1 pkt c) Statutu.
4. Do 5% wartości aktywów Funduszu może być lokowane w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot oraz w wierzytelności wobec tego podmiotu. Powyższy limit podwyższony jest do 10% wartości aktywów Funduszu, pod warunkiem że łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem pkt 5.

5. Ograniczenia wymienione w pkt 4 nie dotyczą lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
6. Ograniczeń, o których mowa w pkt 4, nie stosuje się, z zastrzeżeniem pkt 8, również do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:
 - a) jednostki samorządu terytorialnego,
 - b) państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
7. Jeżeli lokaty, o których mowa w pkt 5 i 6, nie spełniają warunków określonych w pkt 4, powinny być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu.
8. Lokaty, o których mowa w pkt 6, dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta lub gwarantowane przez jeden podmiot nie mogą – z zastrzeżeniem pkt 9 – przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu.
9. Fundusz może inwestować ponad 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
10. Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych dających więcej niż 10% głosów w którymkolwiek 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 nie może lokować więcej niż 25% wartości aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, a suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości aktywów Funduszu.
12. Fundusz lokuje łącznie nie więcej niż 35% aktywów w papiery wartościowe emitowane przez podmioty mające siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, oraz w lokaty określone w ustępie 2.
13. Fundusz może inwestować w dłużne papiery wartościowe denominowane w walucie obcej, pod warunkiem zawarcia transakcji ograniczających ryzyko kursowe.
14. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.

B. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

Siedziba i adres Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

60-967 Poznań, pl. Wolności 15

Dane rejestrowe

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

C. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku.

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

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

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

E. Przyjęte zasady rachunkowości

Przepisy prawne regulujące zasady rachunkowości Funduszu

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

Zasady ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabywanie/zbywanie składników portfela wynikające z transakcji objętych systemem gwarantującym prawidłowe rozliczenie ujmowane są w księgach Funduszu w dacie zawarcia umowy. W pozostałych przypadkach w dacie rozliczenia umowy.
3. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat Funduszu nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
4. Prowizja maklerska zapłacona przy sprzedaży składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
5. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie, przy czym odsetki ujmuje się jako należności.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii, najwyższej bieżącej wartości księgowej uwzględniającej odpowiednio, odpis dyskonta lub amortyzację premii. Metody tej nie stosuje się do papierów nabytych z przyrzeczeniem odkupu.
7. W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika; jeżeli faktyczne rozliczenie odbywa się w innej kolejności, wówczas ujmowanie następuje zgodnie z faktyczną kolejnością rozliczania.
8. Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje były notowane na rynku zorganizowanym z prawem do dywidendy/prawem poboru.
9. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku zorganizowanym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
10. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
11. Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, odsetki oraz odpis dyskonta.
12. Koszty operacyjne Funduszu obejmują koszty limitowane i nie-limitowane. Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa ustalone przez Towarzystwo w wysokości nie wyższej niż:
 - 2,9% dla jednostek uczestnictwa typu A,
 - 2,4% dla jednostek uczestnictwa typu S,
 - 1,9% dla jednostek uczestnictwa typu T,
 w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Funduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa. Na koszty limitowane w każdym dniu wyceny tworzona jest rezerwa. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę. Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Funduszu pokrywane są z aktywów Funduszu: koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestra-

- cyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Funduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia oraz zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Funduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.
13. Zmiana wartości obligacji w okresie między ostatnim jej notowaniem a dniem wykupu obliczany metodą odpisu dyskonta powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
 14. Dniem ujęcia w księgach rachunkowych kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
 15. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt 14.
 16. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
 17. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i odkupywaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
 18. Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki uczestnictwa zapisane najwcześniej w danym rejestrze uczestnika.
 19. Uczestnicy Funduszu nabywają taką liczbę jednostek uczestnictwa, jaka może zostać nabyta za powierzoną kwotę. Powierzona kwota jest pomniejszana o opłatę dystrybucyjną.
 20. Opłata dystrybucyjna pobierana jest od zrealizowanych zleceń nabycia, a opłata manipulacyjna od zrealizowanych zleceń odkupienia jednostek uczestnictwa i ujmowana jest w księgach funduszu jako zobowiązanie, które jest regulowane raz na kwartał. Wysokość opłaty manipulacyjnej i dystrybucyjnej określa Tabela Opłat. Sposób pobierania opłaty manipulacyjnej i dystrybucyjnej nie wpływa na wartość aktywów netto funduszu przypadającą na jednostkę uczestnictwa.
 21. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób:
WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki (stawki zostały opisane w punkcie 12 powyżej) za dzień od ostatniego dnia wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.
 22. W dniu, w którym nie ma jednostek uczestnictwa danego typu, obliczana jest wartość hipotetyczna jednostki według poniższego wzoru:
WAN/JU danego typu jednostki (na dzień D) przed zaokrągleniem = (WAN/JU danego typu jednostki (na dzień D-1) przed zaokrągleniem *
* (1+ W/S z przeszacowania (na dzień D) / (wartość aktywów netto funduszu (z dnia D-1) + obroty na kapitałach (na dzień D))) *
* (1- (stawka na koszty limitowane dla danego typu jednostki /365)*ilość dni przypadająca od ostatniej wyceny do dnia bieżącego)
WAN/JU danego typu jednostki (na dzień D) = zaokr. [WAN/JU danego typu jednostki (na dzień D) przed zaokrągleniem; 2]
gdzie:
WAN/JU – wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
W/S – zmiana wartości aktywów netto od dnia ostatniej wyceny do dnia bieżącego bez uwzględnienia rezerwy na koszty limitowane za dzień bieżący oraz zmiany na kapitałach,
Dzień D – dzień wyceny.
 23. Transakcje zawarte na walutach (rozliczane nie dalej niż na T+3) traktujemy jak kontrakty walutowe i ujmujemy w wycenie funduszu według wartości księgowej równej zeru w dniu jej zawarcia. Wyceniamy je po średnim kursie NBP do momentu wprowadzenia transakcji waluty, czyli do dnia rozliczenia, w którym to dniu wyksięgujemy niezrealizowane zyski bądź straty z kontraktu.
 24. Operacje nabycia oraz sprzedaży papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych ujmowane są w księgach

funduszu w dniu rozliczenia transakcji po średnim kursie NBP danej waluty.

Podział jednostek uczestnictwa

1. Jednostki Uczestnictwa typu A zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba jednostek uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi mniej niż 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych).
2. Jednostki Uczestnictwa typu S zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba jednostek uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi co najmniej 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych).
3. W razie spadku sumy, o której mowa w pkt 2, poniżej kwoty 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych), Fundusz dokonuje automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu S na Jednostki Uczestnictwa typu A.
4. W razie przekroczenia kwoty 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) przez sumę, o której mowa w pkt 1, Fundusz dokonuje automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu A na Jednostki Uczestnictwa typu S, z zastrzeżeniem pkt 7.
5. Jednostki Uczestnictwa typu T zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba Jednostek Uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi co najmniej 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych).
6. W razie spadku sumy, o której mowa w pkt 5, poniżej kwoty 1 000 000,00 zł (jednego miliona złotych), Fundusz dokonuje automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu T na Jednostki Uczestnictwa typu S, z zastrzeżeniem pkt 3.
7. W razie przekroczenia kwoty 1 000 000,00 zł (jednego miliona złotych) przez sumę, o której mowa w pkt 2, Fundusz dokonuje automatycznej zamiany Jednostek Uczestnictwa typu S na Jednostki Uczestnictwa typu T.
8. Zamiana, o której mowa w pkt 3 - 4 oraz w pkt 6 - 7 dokonywana jest w Dniu Wyceny, w którym zaistniała jedna z okoliczności, o których mowa w pkt 3 - 4 i pkt 6 - 7, według Wartości Netto Aktywów Funduszu na Jednostki Uczestnictwa danych typów w tym dniu.
9. W momencie reklasyfikacji jednostek uczestnictwa wartość rejestru jest przeliczana po bieżącej cenie typu jednostki uczestnictwa, na którą następuje zamiana.

Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

1. Wszystkie papiery wartościowe, notowane na rynku zorganizowanym, to jest w ramach wyodrębnione 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 ujmują się w księgach rachunkowych memoriałowo.
 12. Papiery wartościowe denominowane w walucie wycenia się według wartości rynkowej.
 13. Wynik na sprzedaży dla papierów wartościowych denominowanych w walucie ustalany jest jako różnica pomiędzy wartością

sprzedaży (po średnim kursie NBP z dnia sprzedaży) a wartością nabycia (po średnim kursie NBP z dnia nabycia) i ujmowany jest na koncie zrealizowany zysk/strata z inwestycji.

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 30 sierpnia 2003 roku oprócz wynagrodzenia Towarzystwa, ze środków Funduszu pokrywane były następujące koszty jego działalności: opłaty dla Depozytariusza, opłaty i prowizje maklerskie oraz bankowe za transakcje portfelowe, koszty obsługi prawnej, płatności za wykonane usługi Agenta Transferowego, opłaty za prowadzenie obsługi księgowej, płatności na rzecz rewidentów za badanie sprawozdań finansowych Funduszu, opłaty związane z drukiem i dystrybucją formularzy, Statutu i prospektu informacyjnego, koszty wymaganych przez prawo publikacji, koszty przygotowania, druku, dystrybucji i rozpowszechniania materiałów informacyjnych i ogłoszeń, podatki i inne konieczne opłaty ponoszone w związku z działalnością Funduszu. Powyższe koszty nie mogły przekroczyć w skali roku (liczonego jako 365 dni) 1,9% średniej Wartości Netto Aktywów Funduszu. Nadwyżka kosztów ponad limit była pokrywana ze środków Towarzystwa. Po dniu 30 sierpnia 2003 roku do kosztów limitowanych zaliczamy tylko wynagrodzenie Towarzystwa, które pobierane jest zgodnie z pkt 12 opisanych zasad ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

Przyjęte w sprawozdaniu finansowym Funduszu kryterium podziału składników portfela lokat

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

1. papiery wartościowe dopuszczone i niedopuszczone do publicznego obrotu,
2. papiery wartościowe notowane i nienotowane na rynku regulowanym (ze wskazaniem rynku),
3. akcje spółek o kapitalizacji powyżej i poniżej 250 mln zł,
4. papiery wartościowe emitowane i gwarantowane przez Skarb Państwa,
5. 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,
6. papiery wartościowe o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy:
 - podział według emitenta, terminu wykupu (do 6 miesięcy i powyżej 6 miesięcy), warunków oprocentowania, rodzaju papieru wartościowego z podaniem wartości nominalnej.

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

Barbara Grodek-Łagoda
Główna Księgowa

Krzysztof Grzegorek
Prezes Zarządu

Michał Zimpel
Członek Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Leszek Kasperski
Członek Zarządu

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

Monika Michałkiewicz
Główna Księgowa

Krzysztof Samotij
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Leszek Kasperski
Członek Zarządu

Data: 11 kwietnia 2005 r.

Bilans		
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości jednostek uczestnictwa)		
	31.12.2004 r.	31.12.2003 r.
I. Aktywa	325 400,01	132 934,07
1. Lokaty	316 753,51	131 816,76
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	316 753,51	131 816,76
- bony skarbowe	7 251,56	35 999,57
według ceny nabycia	7 006,07	35 790,36
- akcje	108 763,66	32 112,71
według ceny nabycia	89 952,96	29 692,15
- prawo do akcji	0,00	559,20
według ceny nabycia	0,00	531,19
- obligacje	194 738,29	57 145,28
według ceny nabycia	189 368,77	56 585,56
- listy zastawne	6 000,00	6 000,00
według ceny nabycia	6 000,00	6 000,00
1.5 Jednostki i tytuły uczestnictwa	0,00	0,00
1.6 Udziały w spółkach z o.o.	0,00	0,00
1.7 Wierzytelności	0,00	0,00
1.8 Inne	0,00	0,00
2. Certyfikaty własne	0,00	0,00
3. Środki pieniężne	4 303,19	802,24
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	0,00	0,00
Lokaty krótkoterminowe	4 303,19	802,24
4. Należności	4 343,31	315,07
- z tytułu zbytych lokat	569,02	0,00
- z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	370,21	48,17
- dywidendy	0,00	0,00
- odsetki	3 404,08	266,87
- z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0,00	0,00
- z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00
- pozostałe, w tym:	0,00	0,03
- należności z tytułu kosztów pokrywanych przez Towarzystwo	0,00	0,00
II. Zobowiązania	1 614,49	1 708,68
1. Z tytułu nabytych lokat	368,83	331,82
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	196,53	154,25
4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0,00	0,00
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00	0,34
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	8,32	24,61
9. Pozostałe, w tym:	1 040,81	1 197,66
- rozrachunki z tytułu dystrybucji	263,47	932,50
- zobowiązania wobec Towarzystwa	702,94	260,88
- zobowiązania wobec kontrahentów	5,30	3,10
III. Aktywa netto (I-II)	323 785,52	131 225,39
IV. Kapitał	291 174,74	126 434,63
1. Wpłacony w tym:	451 925,12	144 576,42
- na jednostki uczestnictwa typu A	197 807,72	54 093,27
- na jednostki uczestnictwa typu S	198 395,90	58 581,65
- na jednostki uczestnictwa typu T	55 721,50	31 901,50
2. Wypłacony (wielkość ujemna), w tym:	160 750,38	18 141,79
- na jednostki uczestnictwa typu A	42 576,66	1 135,63
- na jednostki uczestnictwa typu S	81 204,22	5 799,44
- na jednostki uczestnictwa typu T	36 969,50	11 206,72
V. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 960,30	1 615,32
VI. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 470,26	167,15
VII. Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia	24 180,22	3 008,29
VIII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji razem (IV+V+VI+VII)	323 785,52	131 225,39
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	18 754 614,929	8 486 125,262
- jednostki uczestnictwa typu A	9 844 530,039	3 475 662,921
- jednostki uczestnictwa typu S	7 453 436,382	3 456 945,164
- jednostki uczestnictwa typu T	1 456 648,508	1 553 517,177
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
- jednostki uczestnictwa typu A	17,20	15,44
- jednostki uczestnictwa typu S	17,33	15,48
- jednostki uczestnictwa typu T	17,40	15,47

Rachunek wyniku z operacji		
(w tysiącach złotych)		
	01.01 - 31.12.2004 r.	01.01 - 31.12.2003 r.
I. Przychody z lokat	8 434,43	922,31
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	724,47	14,32
2. Odsetki	5 377,51	476,60
3. Odpis dyskonta	2 332,45	431,39
II. Koszty operacyjne	7 089,46	907,05
Koszty limitowane	6 955,59	883,88
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	6 955,59	676,65
2. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	70,36

Rachunek wyniku z operacji c.d.		
3. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	0,00	101,98
- prowadzenie rejestru uczestników funduszu	0,00	63,96
4. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,00	25,84
5. Usługi prawne	0,00	5,09
6. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	3,96
Koszty nielimitowane	83,52	19,79
1. Opłaty bankowe, opłaty z tytułu transakcji nabycia/sprzedaży papierów wartościowych	83,52	19,79
Ujemne saldo różnic kursowych	50,35	3,38
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	0,00	118,10
IV. Koszty operacyjne netto (II-III)	7 089,46	788,95
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 344,97	133,36
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	26 475,04	2 921,75
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 303,11	281,72
- z tytułu różnic kursowych	(419,80)	0,00
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	21 171,93	2 640,03
- z tytułu różnic kursowych	(802,69)	4,40
VII. Wynik z operacji (V+(-)VI)	27 820,01	3 055,11

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	01.01 - 31.12.2004 r.	01.01 - 31.12.2003 r.	01.01 - 31.12.2002 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	131 225,39	12 635,05	6 634,37
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	27 820,01	3 055,11	773,29
a) przychody z lokat netto	1 344,97	133,36	477,38
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 303,11	281,72	(265,83)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	21 171,93	2 640,03	561,74
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	27 820,01	3 055,11	773,29
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:	164 740,11	115 535,23	5 227,39
a) zmiana kapitału wpłaconego			
(powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	307 348,70	129 163,95	7 244,30
b) zmiana kapitału wypłaconego			
(zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	142 608,59	13 628,72	2 016,91
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	164 740,11	115 535,23	5 227,39
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+(-)5)	192 560,12	118 590,34	6 000,68
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	323 785,52	131 225,39	12 635,05
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	267 496,77	59 425,85	8 195,23
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	19 003 474,037	7 776 860,541	536 025,419
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 734 984,370	207 155,032	148 947,185
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	10 268 489,667	7 569 705,509	387 078,234
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	28 065 170,941	9 061 696,904	1 284 836,363
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 310 556,012	575 571,642	368 416,610
c) saldo jednostek uczestnictwa	18 754 614,929	8 486 125,262	916 419,753
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego:		13,79	12,53
jednostka A	15,44		
jednostka S	15,48		
jednostka T	15,47		
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego:			13,79
jednostka A	17,20	15,44	
jednostka S	17,33	15,48	
jednostka T	17,40	15,47	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			10,06%
jednostka A	11,40%	11,97%	
jednostka S	11,95%	12,26%	
jednostka T	12,48%	12,18%	
4. Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny			
a) minimum		13,61	12,54
jednostka A	15,44		
na dzień	02.01.2004 r.	07.02.2003 r.	02.01.2002 r.
jednostka S	15,48		
na dzień	02.01.2004 r.		
jednostka T	15,47		
na dzień	02.01.2004 r.		
b) maksimum			13,82
jednostka A	17,20	15,52	
na dzień	31.12.2004 r.	16.10.2003 r.	04.12.2002 r.
jednostka S	17,33	15,54	
na dzień	31.12.2004 r.	16.10.2003 r.	
jednostka T	17,40	15,52	
na dzień	31.12.2004 r.	16.10.2003 r.	

Zestawienie zmian w aktywach netto c.d.			
5. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny			13,75
jednostka A	17,20	15,44	
jednostka S	17,33	15,48	
jednostka T	17,40	15,47	
na dzień	31.12.2004 r.	31.12.2003 r.	27.12.2002 r.
IV. Procentowy udział w średniej wartości aktywów i aktywów netto (w stosunku rocznym)			
1. Kosztów operacyjnych netto:			
w aktywach	2,62%	1,29%	1,87%
w aktywach netto	2,65%	1,33%	1,89%
- w tym wynagrodzenia Towarzystwa:			
w aktywach	2,57%	1,10%	0,79%
w aktywach netto	2,60%	1,14%	0,80%

Rachunek przepływów pieniężnych (w tysiącach złotych)		
	01.01 - 31.12.2004 r.	01.01 - 31.12.2003 r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	(164 120,84)	(116 173,55)
I. Wpływy	2 598 869,72	674 299,06
1) Z tytułu posiadanych lokat w tym:		
akcje	5 479,76	307,56
obligacje	710,19	14,32
4 769,57	4 769,57	293,24
2) Z tytułu zbycia składników lokat w tym:	2 593 348,99	673 808,72
akcje	52 836,81	7 587,90
obligacje	84 137,44	77 426,28
bony skarbowe	2 456 374,74	588 794,54
3) Pozostałe	40,97	182,78
II. Wydatki	2 762 990,56	790 472,61
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,00	0,00
akcje	0,00	0,00
obligacje	0,00	0,00
2) Z tytułu nabycia składników lokat	2 752 597,74	789 427,31
akcje	112 727,80	42 061,54
obligacje	214 575,65	126 694,76
bony skarbowe	2 425 294,29	620 671,01
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	6 513,53	422,64
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	3 235,63	340,07
5) Z tytułu opłat	68,54	169,84
- dla depozytariusza	68,54	95,28
- za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	0,00	70,60
- za zezwolenia	0,00	3,96
- rejestracyjnych	0,00	0,00
6) Z tytułu usług	0,00	97,68
- wydawniczych	0,00	38,82
- prawnych	0,00	5,09
- w zakresie rachunkowości	0,00	53,77
7) Pozostałe	575,12	15,07
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	167 652,47	116 916,96
I. Wpływy	309 483,90	130 368,88
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	309 483,90	130 368,88
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	141 831,43	13 451,92
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo nabycia certyfikatów własnych	141 831,43	13 451,92
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)	3 531,63	743,41
D. Środki pieniężne na początek okresu	802,24	58,83
różnice kursowe	(30,68)	0,00
E. Środki pieniężne na koniec okresu (D+/-C)	4 303,19	802,24
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

Zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2004 r.

(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	Wartość rynkowa w tys. w walucie	Liczba akcji	Wartość w cenie nabycia w tys. zł	Wartość rynkowa w tys. zł	Udział w aktywach (w %)
Notowania ciągłe					
Akcje o kapitalizacji powyżej 250 mln PLN					
Agora S.A.		88 583	4 083,81	5 031,51	1,55%
Bank BPH S.A.		16 210	6 489,62	8 267,10	2,54%

Akcje dopuszczone do publicznego obrotu notowane na rynku zorganizowanym c.d.					
Bank Millennium S.A.	330 545	992,15	1 110,63	0,34%	
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	33 501	4 180,42	4 623,14	1,42%	
Bre Bank S.A.	1	0,11	0,11	0,00%	
Budimex S.A.	10 567	323,34	444,87	0,14%	
CCC S.A.	55 683	534,13	531,77	0,16%	
Ceramika Nowa Gala S.A.	44 953	329,74	334,90	0,10%	
Cersanit S.A.	8 032	570,21	939,74	0,29%	
ComArch S.A.	65 944	3 384,12	4 715,00	1,45%	
Computerland S.A.	3 050	338,73	338,56	0,10%	
CompRzeszów S.A.	18 388	1 771,59	2 004,29	0,62%	
Echo Investment S.A.	50 787	3 461,74	4 134,06	1,27%	
Eldorado S.A.	40 002	1 611,78	1 624,08	0,50%	
Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A.	43 985	1 211,53	1 191,99	0,37%	
Farmacol S.A.	39 000	938,24	1 123,20	0,35%	
Firma Chemiczna Dwory S.A.	21 924	811,19	892,31	0,27%	
Fortis Bank Polska S.A.	23 290	1 038,61	1 653,59	0,51%	
Getin Holding S.A.	2 838 548	5 052,43	8 941,43	2,75%	
Globe Trade Centre S.A.	17 000	1 883,39	1 802,00	0,55%	
Grupa Onet.PL S.A.	46 203	2 131,73	2 587,37	0,79%	
Grupa Żywiec S.A.	563	236,80	254,48	0,08%	
Indykpol S.A.	12 111	1 054,42	786,00	0,24%	
ING Bank Śląski S.A.	6 600	2 566,86	2 567,40	0,79%	
Inter Cars S.A.	51 102	1 508,30	1 911,21	0,59%	
Koelner S.A.	138 692	1 572,19	1 671,24	0,51%	
Kredyt Bank S.A.	60 000	514,73	567,00	0,17%	
LPP S.A.	6 097	3 071,82	3 240,56	1,00%	
Orbis S.A.	94 395	2 305,68	2 341,00	0,72%	
PBG S.A.	99 935	3 328,51	4 726,93	1,45%	
PEKAES S.A.	145 875	1 428,69	1 283,70	0,39%	
Polifarb Cieszyn-Wrocław S.A.	4 033	38,00	29,85	0,01%	
Polimex-Mostostal Siedlce S.A.	30 028	962,34	1 008,94	0,31%	
Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.	10 190	483,17	607,32	0,19%	
Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	306 640	7 843,70	11 590,99	3,56%	
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	412 026	9 281,92	11 454,32	3,52%	
Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne Jelfa S.A.	55 088	3 183,19	3 084,93	0,95%	
TVN S.A.	26 460	846,72	1 037,23	0,32%	
Zakład Przetwórstwa Hutniczego Stalprodukt S.A.	20 478	894,73	1 607,52	0,49%	
Zakłady Tłuszczowe Kruszwica S.A.	7 974	317,59	279,09	0,09%	
Notowania ciągle razem	5 284 483	82 577,97	102 341,36	31,45%	
Akcje notowane na rynku zagranicznym					
denominowane w CZK					
Zentiva NV	4 924,40 CZK	6 500	620,40	660,36	0,20%
Akcje notowane na rynku zagranicznym					
denominowane w EUR					
Oberthur Card Systems SA	79,52 EUR	14 250	472,84	324,34	0,10%
Ryanair Holdings Public Limited Company	64,58 EUR	12 300	426,70	263,40	0,08%
Akcje notowane na rynku zagranicznym					
denominowane w GBP					
EASY JET Airline Company Limited	61,77 GBP	32 900	693,93	356,41	0,11%
Akcje notowane na rynku zagranicznym					
denominowane w HUF					
Borsodchem RT	76 733,50 HUF	41 500	1 364,94	1 273,01	0,39%
Mol RT	101 680,00 HUF	8 000	1 485,04	1 686,87	0,52%
Akcje notowane na rynku zagranicznym					
denominowane w USD					
AU Optronics Corporation	291,70 USD	20 370	974,68	872,29	0,27%
Samsung Electronics GDR	329,59 USD	1 505	1 336,46	985,62	0,30%
Akcje notowane na rynku zagranicznym razem	137 325	7 374,99	6 422,30	1,97%	
Akcje notowane razem	5 421 808	89 952,96	108 763,66	33,42%	

Obligacje (bez odsetek)

Seria i termin wykupu	Wartość		Wartość rynkowa w tys. zł	Udział w aktywach (w %)
	nominalna	w cenie nabycia w tys. zł		
Obligacje Skarbu Państwa				
Obligacje notowane na zorganizowanym rynku giełdowym				
Obligacje o oprocentowaniu zmiennym				
o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy (do 6-ciu miesięcy)				
TZ 0205 (05.02.2005r.)	39 600	39,13	39,59	0,01%
TZ 0505 (05.05.2005r.)	10 080 700	9 944,22	10 060,54	3,09%
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy				
DZ 0811 (18.08.2011r.)	900 000	893,64	895,05	0,28%
DZ 1111 (24.11.2011r.)	7 200 000	7 133,48	7 128,00	2,19%
IŻ 0816 (24.08.2016r.)	8 800 000	8 384,80	8 654,45	2,66%
TZ 0806 (05.08.2006r.)	6 438 600	6 305,14	6 407,05	1,97%
WZ0911(24.09.2011r.)	22 500 000	22 343,25	22 365,00	6,87%
Obligacje o oprocentowaniu stałym				
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy				
SP0308 (03.03.2008r.)	1 224 500	1 164,92	1 180,42	0,36%
WS0922 (23.09.2022r.)	1 800 000	1 774,80	1 818,00	0,56%
Obligacje notowane na zorganizowanym rynku pozagiełdowym				
Obligacje o oprocentowaniu zmiennym				
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy				
WZ0307(24.03.2007r.)	6 000 000	5 974,75	5 979,60	1,84%

Obligacje (bez odsetek) c.d.				
Obligacje zerokuponowe				
o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy (powyżej 6-ciu miesięcy)				
OK 0805 (12.08.2005 r.)	4 990 000	4 462,55	4 777,92	1,47%
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy				
OK 0406 (12.04.2006 r.)	20 680 000	18 097,62	19 112,46	5,87%
Obligacje o oprocentowaniu stałym				
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy				
DS 0509 (24.05.2009 r.)	28 500 000	27 331,50	28 343,25	8,71%
DS 1013 (24.10.2013 r.)	24 755 000	21 578,65	23 294,45	7,16%
DS 1015 (24.10.2015 r.)	19 900 000	19 837,56	20 606,45	6,33%
PS 0507 (12.05.2007 r.)	3 000 000	3 168,00	3 144,00	0,97%
Obligacje Skarbu Państwa (razem)	166 808 400	158 434,01	163 806,23	50,34%
Obligacje korporacyjne				
Obligacje notowane na zorganizowanym rynku pozagiełdowym				
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy				
BZ WBK Leasing S.A. (05.08.2006 r.)	1 409 100	1 404,72	1 402,06	0,43%
BZ WBK Finanse & Leasing SA (31.01.2006 r.)	12 000 000	12 030,04	12 030,00	3,70%
Obligacje niedopuszczone do publicznego obrotu				
Obligacje gwarantowane przez Skarb Państwa				
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy				
Polskie Koleje Państwowe S.A. PKP110206 (06.02.2011 r.)	15 000 000	15 000,00	15 000,00	4,61%
Obligacje korporacyjne (razem)	28 409 100	28 434,76	28 432,06	8,74%
Obligacje zamienne				
Obligacje dopuszczone do publicznego obrotu, notowane na rynku giełdowym				
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy				
Browary Polskie Brok-Strzelec S.A. (01.04.2009 r.)	2 500 000	2 500,00	2 500,00	0,77%
Obligacje zamienne (razem)	2 500 000	2 500,00	2 500,00	0,77%
Obligacje razem	197 717 500	189 368,77	194 738,29	59,85%
Odsetki naliczone od obligacji			3 302,86	1,02%
Razem obligacje z odsetkami			198 041,15	60,87%

Bony				
Termin wykupu/odsprzedaży	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia w tys. zł	Wartość rynkowa w tys. zł	Udział w aktywach (w %)
Bony skarbowe				
o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy (do 6-ciu miesięcy)				
do 22.06.2005 r.	4 000 000	3 743,21	3 877,95	1,19%
o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy (powyżej 6-ciu miesięcy)				
do 13.07.2005 r.	3 500 000	3 262,86	3 373,61	1,04%
Bony skarbowe razem	7 500 000	7 006,07	7 251,56	2,23%

Listy zastawne				
Seria i termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia w tys. zł	Wartość rynkowa w tys. zł	Udział w aktywach (w %)
Listy zastawne notowane na zorganizowanym rynku pozagiełdowym				
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy				
BRE Bank Hipoteczny S.A. Seria PA2 (10.10.2008 r.)	6 000 000	6 000,00	6 000,00	1,84%
Listy zastawne (razem)	6 000 000	6 000,00	6 000,00	1,84%
Odsetki naliczone od listów zastawnych			101,22	0,03%
Razem listy zastawne z odsetkami			6 101,22	1,87%

PAPIERY WARTOŚCIOWE RAZEM	316 753,51	97,34%
Inne aktywa	8 646,50	2,66%
Razem aktywa	325 400,01	100,00%

Wartości przeliczone wg kursu CZK, EUR, GBP, HUF, USD obowiązujących w dniu 31.12.2004 r. – Tabela kursów nr 256/A/NBP/2004.

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 %)	
Akcje, prawa poboru, prawa do akcji	108 763,66	33,42%	32 671,91	24,57%	1 816,13	14,27%	
Obligacje (bez odsetek)	194 738,29	59,85%	57 145,28	42,99%	6 904,47	54,27%	
Bony skarbowe	7 251,56	2,23%	35 999,57	27,08%	3 691,71	29,01%	
Listy zastawne (bez odsetek)	6 000,00	1,84%	6 000,00	4,51%	0,00	0,00%	
Razem papiery wartościowe	316 753,51	97,34%	131 816,76	99,15%	12 412,31	97,55%	
Inne aktywa	8 646,50	2,66%	1 117,31	0,85%	311,40	2,45%	
Razem aktywa	325 400,01	100,00%	132 934,07	100,00%	12 723,71	100,00%	

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

Barbara Grodek-Łagoda
Główna Księgowa

Krzysztof Grzegorek
Prezes Zarządu

Michał Zimpel
Członek Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Leszek Kasperski
Członek Zarządu

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

Monika Michałkiewicz
Główna Księgowa

Krzysztof Samotij
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Leszek Kasperski
Członek Zarządu

Data: 11 kwietnia 2005 r.

Dodatkowe informacje i objaśnienia

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

Na dzień 31 grudnia 2004 r. część aktywów była denominowana w euro, w funtach brytyjskich, w koronach czeskich, w forintach węgierskich oraz w dolarach amerykańskich. Pozostałe pozycje aktywów i pasywa są denominowane w złotych polskich.

	Wartość w EUR	Wartość w PLN	Wartość w GBP	Wartość w PLN	Wartość w CZK	Wartość w PLN	Wartość w HUF	Wartość w PLN	Wartość w USD	Wartość w PLN
Aktywa, w tym:	144,10	587,74	61,77	356,41	4924,40	660,36	178 413,50	2959,88	621,29	1857,91
-papiery wartościowe	144,10	587,74	61,77	356,41	4924,40	660,36	178 413,50	2959,88	621,29	1857,91

Powyższe wartości zostały przedstawione w tysiącach w walucie.

Struktura walutowa ujemnych różnic kursowych zrealizowanych w ciągu okresu obrotowego przy rozliczaniu innych niż lokacyjne pozycje bilansowych oraz saldo niezrealizowanych różnic kursowych z wyceny tych pozycji na dzień 31 grudnia 2004 r. (w tysiącach zł):

Waluta	Saldo różnic w okresie
EUR	-9,52 tys.
GBP	-9,03 tys.
HUF	-22,05 tys.
USD	-9,78 tys.
CZK	0,03 tys.
SUMA	-50,35 tys.

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 6 955,59 tys. zł. W okresie od 1 stycznia 2003 roku do 29 sierpnia 2003 roku koszty pokrywane przez Towarzystwo przedstawia tabela zamieszczona poniżej:

	01.01.2003- - 29.08.2003 (w tys. zł)
Koszty operacyjne pokryte przez Towarzystwo	118,10
Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	70,36
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym: - prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	16,44 63,96
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	22,25
Usługi prawne	5,09
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	3,96

W okresie od 30 sierpnia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku wynagrodzenie dla Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie wyniosło 610,19 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)
akcje	2 474,81	2,92
obligacje	2 744,97	278,80
prawa do akcji	82,13	0,00
prawa poboru	1,19	0,00
razem	5 303,11	281,72

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

Wyszczególnienie	01.01.2004- -31.12.2004 (w tys. zł)	01.01.2003- -31.12.2003 (w tys. zł)
akcje	16 390,14	2 354,59
obligacje	4 809,80	257,43
prawa do akcji	(28,01)	28,01
razem	21 171,93	2 640,03

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 643,04 tys. zł, z tego na dzień bilansowy kwota zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych wynosiła 69,10 tys. zł. W okresie 01.01.2003 r. – 31.12.2003 r. naliczono podatek w wysokości 12,50 tys. zł, z tego na dzień bilansowy kwota zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych wynosiła 1,18 tys. zł.

Opłaty manipulacyjne i dystrybucyjne

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

W okresie 01.01.2004 r. – 31.12.2004 r. zostało pobranych 87,33 tys. zł z tytułu opłaty manipulacyjnej od odkupienia jednostek uczestnictwa oraz 2 476,73 tys. zł z tytułu opłaty dystrybucyjnej od nabycia jednostek uczestnictwa w Funduszu.

W okresie 01.01.2003 r. – 31.12.2003 r. zostało pobranych 10,00 tys. zł z tytułu opłaty manipulacyjnej od odkupienia jednostek uczestnictwa oraz 1 253,57 tys. zł z tytułu opłaty dystrybucyjnej od nabycia jednostek uczestnictwa w Funduszu.

Opłaty maklerskie

Z tytułu transakcji giełdowych, ze środków Funduszu w okresie 01.01.2004 r. – 31.12.2004 r. zostały zapłacone prowizje maklerskie w łącznej wysokości 370,68 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 167,46 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. Odnośnie do nieruchomości przedstawia się ich podział 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 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 dokonano korekt wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Data błędnej wyceny	jednostki uczestnictwa typu S		jednostki uczestnictwa typu T	
	wartość błędnej wyceny	wartość poprawnej wyceny	wartość błędnej wyceny	wartość poprawnej wyceny
07.01.2004 r.	15,68	15,69		
16.01.2004 r.	15,74	15,75		
26.01.2004 r.			15,76	15,77

Przyczyną zaistniałej sytuacji było przyjęcie przez administratora funduszu do wyceny jednego ze składników aktywów funduszu notowań z niewłaściwego rynku głównego.

Towarzystwo z własnych środków dokonało dopłaty do funduszu w wysokości różnicy pomiędzy iloczynem nabytych jednostek uczestnictwa i prawidłowej wartości aktywów netto funduszu na jednostkę uczestnictwa, a kwotą wpłat uczestników, którzy dokonali nabycia jednostek uczestnictwa według błędnej (zaniżonej) wartości aktywów funduszu na jednostkę uczestnictwa.

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

Nie dotyczy.

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

Barbara Grodek-Łagoda
Główna Księgowa

Krzysztof Grzegorek
Prezes Zarządu

Michał Zimpel
Członek Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Leszek Kasperski
Członek Zarządu

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

Monika Michałkiewicz
Główna Księgowa

Krzysztof Samotij
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Leszek Kasperski
Członek Zarządu

Data: 11 kwietnia 2005 r.

Oświadczenie Depozytariusza

Warszawa, 11 kwietnia 2005 r.

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694), Bank Handlowy w Warszawie SA jako Depozytariusz dla Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem), reprezentowanego przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy

Inwestycyjnych SA oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:

Dyrektor
Biura Usług Powierniczych
Departament Powiernictwa Papierów Wartościowych
Tomasz Jurczak

Dyrektor
Departamentu Powiernictwa Papierów Wartościowych
Artur Binkiewicz