

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ARKA BZ WBK ZRÓWNOWAŻONY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku

1. Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta	64
2. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	65
3. Bilans	69
4. Rachunek wyniku z operacji	70
5. Zestawienie zmian w aktywach netto	70
6. Rachunek przepływów pieniężnych	71
7. Zestawienie lokat	72
8. Zestawienie zmian w stanie lokat	74
9. Dodatkowe informacje i objaśnienia	75
10. Oświadczenie Depozytariusza	77

Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Zrównoważonego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dawniej Arka Zrównoważony 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 647 725,56 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, wykazujący zysk z operacji w kwocie 64 002,50 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 17 392,69 tys. złotych, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2004 r. o wartości 630 102,94 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 Zrównoważonego 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 Zrównoważonego 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 Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty

A. Informacje o Funduszu

Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka BZ WBK Zrównoważony FIO). Do dnia 3 sierpnia 2004 roku Fundusz prowadził działalność pod nazwą Arka Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka Zrównoważony 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 Małych Spółek. Arka Fundusz Małych 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 Małych Spółek w fundusz Arka Małe Spółki Otwarty Fundusz Inwestycyjny.

W dniu 5 stycznia 2002 roku na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFN1-4050/8-31/01 z dnia 19 września 2001 roku nastąpiła zmiana nazwy Funduszu z Arka Małe Spółki Otwarty Fundusz Inwestycyjny na Arka Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Fundusz prowadzi działalność na podstawie Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (tekst jednolity Dz.U. z 2002 r. nr 49, poz. 448 wraz z późniejszymi zmianami) oraz Statutu Arka Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy w dniu 9 sierpnia 1999 roku pod numerem RfJ 28.

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat. Aktywa Funduszu lokowane są głównie w obligacje i inne papiery dłużne oraz w inne papiery wartościowe. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz jest funduszem typu zrównoważonego. Udział akcji w aktywach netto Funduszu powinien zawierać się w zakresie od 30% do 70% aktywów netto Funduszu. Przy ustalaniu udziałów akcji i dłużnych papierów wartościowych w aktywach netto Funduszu brane są pod uwagę w szczególności czynniki warunkujące sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych.

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 regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym,
 - (2) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w podpunkcie (1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dopuszczenia do publicznego obrotu,
 - (3) papiery wartościowe, inne niż określone w podpunkcie (1) i podpunkcie (2), lub wierzycelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, pod warunkiem że są one zbywalne i ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym czasie, nie rzadziej jednak niż w dniu wyceny, z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości aktywów Funduszu.

- 2) Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

Limity inwestycyjne Funduszu

- 1) Fundusz, z zastrzeżeniem pkt 2, nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzycelności wobec tego podmiotu.
- 2) Fundusz może lokować do 10% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzycelności wobec tego podmiotu, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu.
- 3) Fundusz może lokować do 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej.
- 4) 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.
- 5) Ograniczeń, o których mowa w pkt 1 i 2, nie stosuje się również do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno państwo należące do OECD.
- 6) Jeśli lokaty, o których mowa w punkcie 3, w papiery wartościowe jednego emitenta przewyższają 10% wartości aktywów Funduszu, powinny być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery wartościowe żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu.
- 7) 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.
- 8) Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych otwartych niezarządzanych przez Towarzystwo, mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.
- 9) Łączna wartość lokat, o których mowa w punkcie 7, nie może przewyższać 5% wartości aktywów Funduszu.
- 10) 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.
- 11) 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.
- 12) Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.

B. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

Siedziba i adres Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

60-967 Poznań, pl. Wolności 15

Dane rejestrowe

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

C. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

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

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

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

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

E. Przyjęte zasady rachunkowości**Przepisy prawne regulujące zasady rachunkowości Funduszu**

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

Zasady ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu

- Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- 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.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerskie. Składniki lokat Funduszu nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
- Prowizja maklerska zapłacona przy sprzedaży składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami, wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie, przy czym odsetki ujmuje się jako należności.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii, najwyższej bieżącej wartości księgowej uwzględniającej odpowiednio, odpis dyskonta lub amortyzację premii. Metody tej nie stosuje się do papierów nabytych z przyrzeczeniem odkupu.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika; jeżeli faktyczne rozliczenie odbywa się w innej kolejności, wówczas ujmowanie następuje zgodnie z faktyczną kolejnością rozliczania.
- Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje były notowane na rynku zorganizowanym z prawem do dywidendy/prawem poboru.
- Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku zorganizowanym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, odsetki oraz odpis dyskonta.
- Koszty operacyjne Funduszu obejmują koszty limitowane i nie-limitowane. Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa ustalone przez Towarzystwo w wysokości nie wyższej niż:
 - 3,4% (trzy i cztery dziesiąte procent) – dla Jednostek Uczestnictwa typu A,
 - 2,9% (dwa i dziewięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa typu S,
 - 2,4% (dwa i cztery dziesiąte procent) – dla Jednostek Uczestnictwa typu T
 w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Funduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa. Na koszty limitowane w każdym dniu wyceny tworzona jest rezerwa. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.
 Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Funduszu pokrywane są z aktywów Funduszu: koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Funduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia oraz zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Funduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.
- Zmiana wartości obligacji w okresie między ostatnim jej notowaniem a dniem wykupu obliczana metodą odpisu dyskonta powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Dniem ujęcia w księgach rachunkowych kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt 14.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
- Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
- Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki uczestnictwa zapisane najwcześniej w danym rejestrze uczestnika.
- Uczestnicy Funduszu nabywają taką liczbę jednostek uczestnictwa, jaka może zostać nabyta za powierzoną kwotę. Powierzona kwota jest pomniejszona o opłatę dystrybucyjną.
- Opłata dystrybucyjna pobierana jest od zrealizowanych zleceń nabycia, a opłata manipulacyjna od zrealizowanych zleceń odkupienia jednostek uczestnictwa i ujmowana jest w księgach funduszu jako zobowiązanie, które jest regulowane raz 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.
- Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób:

WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki (stawki zostały opisane w punkcie 12 powyżej) za dzień od ostatniego dnia wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.
- W dniu, w którym nie ma jednostek uczestnictwa danego typu, obliczana jest wartość hipotetyczna jednostki według poniższego wzoru:

WAN/JU danego typu jednostki (na dzień D) przed zaokrągleniem = (WAN/JU danego typu jednostki (na dzień D-1) przed zaokrągleniem *

* (1+ W/S z przeszacowania (na dzień D) / (wartość aktywów netto funduszu (z dnia D-1) + obroty na kapitałach (na dzień D))) *

* (1- (stawka na koszty limitowane dla danego typu jednostki /365)*ilość dni przypadająca od ostatniej wyceny do dnia bieżącego)

WAN/JU danego typu jednostki (na dzień D) = zaokr. [WAN/JU danego typu jednostki (na dzień D) przed zaokrągleniem; 2] gdzie:

WAN/JU – wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
W/S – zmiana wartości aktywów netto od dnia ostatniej wyceny do dnia bieżącego bez uwzględnienia rezerwy na koszty limitowane za dzień bieżący oraz zmiany na kapitałach,
Dzień D – dzień wyceny.

Podział jednostek uczestnictwa

- Jednostki Uczestnictwa typu A zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba jednostek uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi mniej niż 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych).
- 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).
- 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.
- 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.
- 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).
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.

- 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:

- ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych – w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia,
 - 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,
 - ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie kursu jednolitego.
- 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:
 - zaproponowanej w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - po jakiej zawarto transakcję pakietową,
 - aktywów netto na certyfikat inwestycyjny ogłoszonej przez fundusz, – z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.
 - 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.
 - 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.
 - 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.
 - 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.
 - 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.
 - Cena rynkowa papierów wierzycielskich oznacza cenę, ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej. Skumulowane odsetki ujmowane są jako należności.
 - 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.
 - 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.
 - Należne odsetki od lokat ujmują się w księgach rachunkowych memoriałowo.

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

Zmiany w statutach Funduszy

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

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

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

Do dnia 30 sierpnia 2003 roku oprócz wynagrodzenia Towarzystwa, ze środków Funduszu pokrywane były następujące koszty jego działalności: opłaty dla Depozytariusza, opłaty i prowizje maklerskie oraz bankowe za transakcje portfelowe, koszty obsługi prawnej, płatności za wykonane usługi Agenta Transferowego, opłaty za prowadzenie obsługi księgowej, płatności na rzecz rewidentów za badanie sprawozdań finansowych Funduszu, opłaty związane z drukiem i dystrybucją formularzy i prospektu informacyjnego i skrótu prospektu informa-

cyjnego, koszty wymaganych przez prawo publikacji, podatki i inne konieczne opłaty ponoszone w związku z działalnością Funduszu. Powyższe koszty nie mogły przekroczyć w skali roku (liczonego jako 365 dni) 2,9% 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. 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-Łągoda
Główna Księgowa

Krzysztof Grzegorek
Prezes Zarządu

Michał Zimpel
Członek Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Leszek Kasperski
Członek Zarządu

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

Monika Michałkiewicz
Główna Księgowa

Krzysztof Samotij
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Leszek Kasperski
Członek Zarządu

Data: 11 kwietnia 2005 r.

Bilans

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

	31.12.2004 r.	31.12.2003 r.
I. Aktywa	652 973,03	83 548,54
1. Lokaty	630 102,94	82 651,58
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	630 102,94	82 651,58
- obligacje	157 588,49	15 448,35
według ceny nabycia	152 637,93	15 377,92
- akcje	383 700,19	52 985,57
według ceny nabycia	320 262,14	48 417,84
- listy zastawne	7 012,00	4 000,00
według ceny nabycia	7 013,86	4 000,00
- bony skarbowe	81 802,26	10 217,66
według ceny nabycia	79 318,66	10 153,47
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	18 143,42	750,73
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	0,00	0,00
Lokaty krótkoterminowe	18 143,42	750,73
4. Należności	4 726,67	146,23
- z tytułu zbytych lokat	2 083,10	18,16
- z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	347,91	1,97
- dywidendy	0,00	0,00
- odsetki	2 295,66	81,10
- z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0,00	0,00
- z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00
- pozostałe, w tym:	0,00	45,00
- zapisy na papiery wartościowe	0,00	45,00
II. Zobowiązania	5 247,47	1 461,93
1. Z tytułu nabytych lokat	1 609,25	538,61
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	436,10	184,78
4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0,00	0,00
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00	0,04
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 albo certyfikaty inwestycyjne	160,33	17,00
9. Pozostałe, w tym:	3 041,79	721,50
- rozrachunki z tytułu dystrybucji	1 224,45	514,35
- zobowiązania wobec Towarzystwa	1 652,50	197,92
- zobowiązania wobec kontrahentów	9,59	4,65
III. Aktywa netto (I-II)	647 725,56	82 086,61
IV. Kapitał	579 248,55	77 612,10
1. Wpłacony	787 098,97	94 356,93
- jednostka typu A	355 373,97	32 133,50
- jednostka typu S	372 623,57	53 703,47
- jednostka typu T	59 101,43	8 519,96
2. Wpłacony (wielkość ujemna)	207 850,42	16 744,83
- jednostka typu A	50 813,61	1 417,70
- jednostka typu S	125 980,54	10 991,99
- jednostka typu T	31 056,27	4 335,14
V. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(2 948,90)	(369,85)
VI. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 039,17	206,20
VII. Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia	68 386,74	4 638,16
VIII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji razem (IV+V+VI+VII)	647 725,56	82 086,61
Liczba jednostek uczestnictwa	37 042 290,448	5 847 958,238
- jednostka typu A	19 282 814,771	2 255 076,736
- jednostka typu S	15 944 972,267	3 295 463,055
- jednostka typu T	1 814 503,410	297 418,447
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
- jednostka typu A	17,45	14,05
- jednostka typu S	17,51	14,03
- jednostka typu T	17,68	14,09

Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych)

	01.01 - 31.12.2004r.	01.01 - 31.12.2003r.
I. Przychody z lokat	10 093,68	348,06
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 337,91	23,65
2. Odsetki	3 408,61	143,66
3. Odpis dyskonta	4 346,76	180,75
4. Pozostałe	0,40	
II. Koszty operacyjne	12 672,73	812,83
Koszty limitowane	12 545,14	782,18
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	12 545,14	587,01
2. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	73,34
3. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	0,00	89,63
- prowadzenie rejestru uczestników funduszu	0,00	52,17
4. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,00	25,71
5. Usługi prawne	0,00	2,59
6. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	3,90
Koszty nielimitowane	125,80	30,65
1. Opłaty bankowe, opłaty z tytułu transakcji nabycia/sprzedaży papierów wartościowych	125,80	30,65
Amortyzacja premii	1,79	
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	0,00	143,11
IV. Koszty operacyjne netto (II-III)	12 672,73	669,72
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(2 579,05)	(321,66)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	66 581,55	4 653,32
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 832,97	(37,27)
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	63 748,58	4 690,59
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
VII. Wynik z operacji (V+(-)VI)	64 002,50	4 331,66

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	01.01 - 31.12.2004r.	01.01 - 31.12.2003r.	01.01 - 31.12.2002r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	82 086,61	5 002,02	4 905,39
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	64 002,50	4 331,66	(309,20)
a) przychody z lokat netto	(2 579,05)	(321,66)	32,76
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 832,97	(37,27)	(552,43)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	63 748,58	4 690,59	210,47
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	64 002,50	4 331,66	(309,20)
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:	501 636,45	72 752,93	405,83
a) zmiana kapitału wpłaconego			
(powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	692 742,04	84 913,05	681,26
b) zmiana kapitału wypłaconego			
(zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	191 105,59	12 160,12	275,43
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	501 636,45	72 752,93	405,83
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+(-)5)	565 638,95	77 084,59	96,63
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	647 725,56	82 086,61	5 002,02
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym*	401 275,00	21 276,47	4 953,90
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	43 791 037,428	5 881 090,571	804 043,674
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	12 596 705,218	481 257,280	355 918,727
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	31 194 332,210	5 399 833,291	448 124,947
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	50 476 171,673	6 685 134,245	804 043,674
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	13 433 881,225	837 176,007	355 918,727
c) saldo jednostek uczestnictwa	37 042 290,448	5 847 958,238	448 124,947
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		11,17	11,82
- jednostka typu A	14,05		
- jednostka typu S	14,03		
- jednostka typu T	14,09		
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego			11,16
- jednostka typu A	17,45	14,05	
- jednostka typu S	17,51	14,03	
- jednostka typu T	17,68	14,09	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			(5,58)%
- jednostka typu A	24,20%	25,78%	
- jednostka typu S	24,80%	25,60%	
- jednostka typu T	25,48%	26,14%	
4. Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny			
a) minimum		10,88	10,33

Zestawienie zmian w aktywach netto c.d.				
- jednostka typu A	14,04			
- jednostka typu S	14,03			
- jednostka typu T	14,09			
na dzień	02.01.2004 r.	05.03.2003 r.	26.07.2002 r.	
b) maksimum			13,09	
- jednostka typu A	17,42	14,15		
- jednostka typu S	17,48	14,12		
- jednostka typu T	17,65	14,14		
na dzień	31.12.2004 r.	16.10.2003 r.	28.01.2002 r.	
5. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny				11,17
- jednostka typu A	17,42	14,05		
- jednostka typu S	17,48	14,03		
- jednostka typu T	17,65	14,09		
na dzień	31.12.2004 r.	31.12.2003 r.	31.12.2002 r.	
IV. Procentowy udział w średniej wartości aktywów i aktywów netto (w stosunku rocznym)				
1. Kosztów operacyjnych netto:				
w aktywach	3,11%	3,06%	2,88%	
w aktywach netto	3,16%	3,15%	2,91%	
- w tym wynagrodzenia Towarzystwa:				
w aktywach	3,07%	2,68%	1,68%	
w aktywach netto	3,13%	2,76%	1,70%	

* Do wyliczenia średniej wartości aktywów netto oprócz WAN z dni wyceny uwzględniono również dni wolne, za które przyjęto WAN z następnego dnia wyceny.

Rachunek przepływów pieniężnych

(w tysiącach złotych)

	01.01 - 31.12.2004 r.	01.01 - 31.12.2003 r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	(491 976,26)	(73 252,26)
I. Wpływy	5 005 680,27	393 704,39
1) Z tytułu posiadanych lokat	5 623,72	75,97
akcje	2 337,91	23,65
obligacje	3 285,81	52,32
2) Z tytułu zbycia składników lokat	4 999 770,18	393 421,74
akcje	165 158,76	8 400,91
bony skarbowe	4 699 782,52	377 213,48
obligacje	134 828,90	7 807,35
3) Pozostałe	286,37	206,68
II. Wydatki	5 497 656,53	466 956,65
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,00	0,00
2) Z tytułu nabycia składników lokat	5 479 621,99	465 803,50
akcje	470 504,77	54 007,27
bony skarbowe	4 767 482,16	386 341,84
obligacje	238 559,99	21 454,39
listy zastawne	3 075,07	4 000,00
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	11 090,56	396,26
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	5 605,00	459,96
5) Z tytułu opłat	120,89	167,98
- dla depozytariusza	120,89	107,86
- za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	0,00	56,22
- za zezwolenia	0,00	3,90
- rejestracyjnych	0,00	0,00
6) Z tytułu usług	0,00	94,32
- wydawniczych	0,00	39,01
- prawnych	0,00	2,59
- w zakresie rachunkowości	0,00	52,72
7) Pozostałe	1 218,09	34,63
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	509 368,95	73 958,41
I. Wpływy	698 767,16	85 892,67
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	698 767,16	85 892,67
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	189 398,21	11 934,26
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo nabycia certyfikatów własnych	189 398,21	11 934,26
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)	17 392,69	706,15
D. Środki pieniężne na początek okresu	750,73	44,58
E. Środki pieniężne na koniec okresu (D+/-C)	18 143,42	750,73
- 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)

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 %)
Akcje notowane na rynku zorganizowanym				
<u>Notowania ciągłe</u>				
Agora S.A.	313 783	14 774,57	17 822,87	2,73%
ATM Grupa S.A.	7 481	325,22	366,57	0,06%
Bank Millennium S.A.	1 593 122	4 729,46	5 352,89	0,82%
Bank Handlowy S.A.	50 183	3 476,35	3 216,73	0,49%
Bank BPH S.A.	55 309	22 529,95	28 207,59	4,32%
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	216 806	26 788,23	29 919,23	4,58%
BRE Bank S.A.	14 194	1 274,87	1 618,12	0,25%
Browary Polskie Brok-Strzelec S.A.	1 963 165	4 335,99	2 316,53	0,35%
Budimex S.A.	41 415	1 466,02	1 743,57	0,27%
CCC S.A.	53 100	509,25	507,11	0,08%
Cersanit S.A.	30 624	2 492,84	3 583,01	0,55%
Ceramika Nowa Gala S.A.	67 031	493,40	499,38	0,08%
ComArch S.A.	210 526	11 013,18	15 052,61	2,31%
Computerland S.A.	11 107	1 220,04	1 232,88	0,19%
Comp Rzeszów S.A.	54 843	5 274,16	5 977,89	0,92%
Echo Investment S.A.	126 719	9 766,57	10 314,93	1,58%
Eldorado S.A.	69 810	2 350,37	2 834,29	0,43%
Elektrobudowa S.A.	46 338	1 137,42	1 255,76	0,19%
Farmacol S.A.	82 012	2 418,56	2 361,94	0,36%
Fabryka Kosmetyków Pollena-Ewa S.A.	130 255	1 304,98	1 901,72	0,29%
Fabryka Kotłów Rafako S.A.	650 981	7 766,64	8 462,75	1,30%
Fabryki Mebli FORTE S.A.	93 701	1 133,20	1 157,21	0,18%
Firma Chemiczna Dwory S.A.	64 483	2 385,87	2 624,46	0,40%
Foksal Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.	343 617	1 690,11	3 333,08	0,51%
Fortis Bank Polska S.A.	34 053	1 819,05	2 417,76	0,37%
Getin Holding S.A.	6 006 913	10 654,01	18 921,78	2,90%
Globe Trade Centre S.A.	58 600	6 209,22	6 211,60	0,95%
Grupa Onet PL S.A.	146 290	5 557,26	8 192,24	1,25%
Huta Szkła Gospodarczego Irena S.A.	1	0,01	0,01	0,00%
Hutmen S.A.	14 000	272,85	247,80	0,04%
Indykpol S.A.	40 484	3 051,00	2 627,41	0,40%
ING Bank Śląski S.A.	22 588	8 975,69	8 786,73	1,35%
Inter Cars S.A.	104 276	2 747,45	3 899,92	0,60%
Interia PL S.A.	74 599	584,69	749,72	0,11%
Koelner S.A.	390 705	4 455,04	4 708,00	0,72%
Kredyt Bank S.A.	140 250	1 198,97	1 325,36	0,20%
Krośnieńskie Huty Szkła KROSNO S.A.	3 529	103,50	451,71	0,07%
LPP S.A.	9 586	5 063,46	5 094,96	0,78%
MCI Management S.A.	1 533 143	2 829,40	3 434,24	0,53%
MOSTOSTAL-EXPORT S.A.	1	0,05	0,00	0,00%
Mostostal Płock S.A.	107 362	1 669,21	1 975,46	0,30%
Mostostal Siedlce S.A.	185 000	4 302,29	6 216,00	0,95%
Mostostal Warszawa S.A.	206 758	2 737,52	1 499,00	0,23%
NKT CABLES S.A.	7 913	286,85	265,87	0,04%
NFI Fortuna SA	68 496	535,02	417,83	0,06%
Odlewnie Polskie S.A.	300 000	961,44	1 185,00	0,18%
ORBIS S.A.	437 836	10 399,86	10 858,33	1,66%
PEKAES S.A.	257 072	2 535,38	2 262,23	0,35%
PBG S.A.	300 008	10 774,46	14 190,38	2,17%
Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego PEPEES S.A.	14 875	838,48	687,23	0,11%
Przedsiębiorstwo Hydrauliki Silnikowej HYDROTOR S.A.	12 000	235,40	237,60	0,04%
PKN Orlen S.A.	1 193 499	33 920,17	45 114,26	6,91%
Polifarb Cieszyń - Wrocław S.A.	132 358	1 424,69	979,45	0,15%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	1 438 554	32 007,71	39 991,80	6,12%
PROSPER S.A.	41 986	641,05	482,84	0,07%
Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne JELFA S.A.	232 016	14 244,88	12 992,90	1,99%
Przedsiębiorstwo Modernizacji Urządzeń Energetycznych Remak S.A.	51 558	474,64	515,58	0,08%
Sokołów S.A.	347 706	2 242,77	2 034,08	0,31%
Ster-Projekt S.A.	45 892	724,24	316,65	0,05%
Śnieżka S.A.	66 641	1 838,96	1 805,97	0,28%
Techmex S.A.	14 056	411,65	331,72	0,05%
TVN S.A.	65 554	2 097,73	2 569,72	0,39%
Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne S.A.	32 056	310,97	314,15	0,05%
Zakłady Chemiczne i Tworzyw Sztucznych Boryszew S.A.	1 000	13,08	20,10	0,00%
Zakłady Magnezytowe "Ropczyce" S.A.	32 082	516,91	556,62	0,09%
Zakłady Przetwórstwa Hutniczego Stalprodukt S.A.	68 224	2 065,59	5 355,58	0,82%
Zakłady Tuszczowe Kruszwica S.A.	67 849	2 493,59	2 374,72	0,36%
Zakłady Przemysłu Cukierniczego Mieszko S.A.	202 260	247,08	667,46	0,10%
Zakłady Przemysłu Jedwabniczego Wistil S.A.	7 829	1 375,53	1 785,01	0,27%
ZPC "WAWEL" S.A.	58 677	2 714,14	6 043,73	0,93%
Notowania ciągłe razem		319 220,19	382 779,63	58,62%
<u>Notowania jednolite dwukrotne</u>				
Nordea Bank Polska S.A.	45 596	966,34	873,16	0,13%
Wielkopolskie Fabryki Mebli S.A.	24 430	75,51	47,39	0,01%
Notowania jednolite dwukrotne razem		1 041,85	920,55	0,14%
Akcje dopuszczone do publicznego obrotu razem	20 936 766	320 262,04	383 700,19	58,76%

Akcje dopuszczone do publicznego obrotu notowane na rynku zorganizowanym c.d.				
Akcje niedopuszczone do publicznego obrotu				
PIA Piasecki S.A.	1	0,10	0,00	0,00%
Akcje niedopuszczone do publicznego obrotu razem	1	0,10	0,00	0,00%
Akcje razem	20 936 767	320 262,14	383 700,19	58,76%

Listy zastawne

Seria i termin wykupu	Wartość nominalna w zł	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 Bank Hipoteczny S.A.-seria PA1 (10.04.2008 r.)	3 000 000	3 013,86	3 012,00	0,46%
BRE Bank Hipoteczny S.A.-seria PA2 (10.10.2008 r.)	4 000 000	4 000,00	4 000,00	0,61%
Listy zastawne razem	7 000 000	7 013,86	7 012,00	1,08%
Odsetki naliczone od listów zastawnych				
			118,84	0,02%
Razem listy zastawne z odsetkami			7 130,84	1,10%

Obligacje (bez odsetek)

Seria i termin wykupu	Wartość nominalna w zł	Wartość w cenie nabycia w tys. zł	Wartość rynkowa w tys. zł	Udział w aktywach (w %)
Obligacje Skarbu Państwa				
<u>Obligacje notowane na zorganizowanym rynku pozagiełdowym</u>				
Obligacje o oprocentowaniu zmiennym				
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy				
WZ 0307 (24.03.2007 r.)	8 000 000	7 986,70	7 972,80	1,22%
Obligacje o oprocentowaniu zmiennym razem	8 000 000	7 986,70	7 972,80	1,22%
Obligacje o oprocentowaniu stałym				
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy				
PS 0608 (24.06.2008 r.)	100 000	101,27	98,64	0,02%
DS 0509 (24.05.2009 r.)	22 500 000	21 727,25	22 376,25	3,43%
DS 1013 (24.10.2013 r.)	25 000 000	21 858,50	23 525,00	3,60%
DS 1015 (24.10.2015 r.)	16 900 000	16 796,45	17 499,95	2,69%
PS 1005 (12. 10.2005 r.)	3 000 000	3 051,00	3 044,40	0,47%
Obligacje o oprocentowaniu stałym razem	67 500 000	63 534,47	66 544,24	10,21%
Obligacje zerokuponowe				
o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy (do 6-ciu miesięcy)				
OK 0405 (12.04.2005 r.)	7 481 000	6 934,95	7 338,11	1,12%
OK 0805 (21.08.2005 r.)	2 000 000	1 797,00	1 915,00	0,29%
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy				
OK. 1206 (12.12.2006 r.)	5 000 000	4 314,05	4 443,50	0,68%
OK 0406 (12.04.2006 r.)	13 056 000	11 414,48	12 066,36	1,85%
Obligacje zerokuponowe razem	27 537 000	24 460,48	25 762,97	3,94%
Obligacje notowane na zorganizowanym rynku pozagiełdowym razem	103 037 000	95 981,65	100 280,01	15,37%
<u>Obligacje notowane na zorganizowanym rynku giełdowym</u>				
Obligacje o oprocentowaniu zmiennym				
o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy (do 6-ciu miesięcy)				
TZ 0505 (05.05.2005 r.)	4 000 000	3 945,59	3 992,00	0,61%
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy				
DZ 0811 (18.08.2011 r.)	909 000	902,44	904,00	0,14%
DZ 1111 (24.11.2011 r.)	1 020 000	1 011,72	1 009,80	0,15%
IZ 0816 (24.08.2016 r.)	10 020 000	9 462,82	9 854,27	1,51%
WZ 0911 (24.09.2011r.)	10 000 000	9 893,00	9 940,00	1,52%
TZ 0806 (05.08.2006 r.)	4 001 100	3 957,11	3 981,49	0,61%
Obligacje o oprocentowaniu zmiennym razem	29 950 100	29 172,68	29 681,56	4,54%
Obligacje o oprocentowaniu stałym				
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy				
WS0922 (23.09.2022 r.)	1 800 000	1 774,80	1 818,00	0,28%
Obligacje o oprocentowaniu stałym razem	1 800 000	1 774,80	1 818,00	0,28%
Obligacje notowane na zorganizowanym rynku giełdowym razem	31 750 100	30 947,48	31 499,56	4,82%
Obligacje Skarbu Państwa razem	134 787 100	126 929,13	131 779,57	20,19%
Obligacje korporacyjne				
<u>Obligacje notowane na zorganizowanym rynku pozagiełdowym</u>				
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy				
BZ WBK Laesing S.A.(05.08.2006 r.)	1 099 300	1 038,71	1 066,44	0,16%
BZ WBK Laesing S.A.(05.08.2006 r.)	3 180 100	3 166,61	3 164,20	0,48%
BZ WBK Finanse & Leasing SA (31.01.2006 r.)	13 500 000	13 540,68	13 533,75	2,07%
<u>Obligacje notowane na zorganizowanym rynku pozagiełdowym</u>				
o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy (powyżej 6-ciu miesięcy)				
TP 1205 (12.12.2005 r.)	6 000 000	5 964,80	6 030,00	0,92%
Obligacje notowane na zorganizowanym rynku pozagiełdowym razem	23 779 400	23 710,80	23 794,39	3,63%
Obligacje korporacyjne razem	23 779 400	23 710,80	23 794,39	3,63%
Obligacje zamienne				
<u>Obligacje dopuszczone do publicznego obrotu, nienotowane</u>				
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy				
MCI Management S.A. (05.04.2009 r.)	498 000	498,00	514,53	0,08%
<u>Obligacje dopuszczone do publicznego obrotu, notowane na rynku giełdowym</u>				
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy				
Browary Polskie Brok-Strzelec S.A. (01.04.2009 r.)	1 500 000	1 500,00	1 500,00	0,23%
Obligacje zamienne (razem)	1 998 000	1 998,00	2 014,53	0,31%

Obligacje c.d.				
Obligacje razem	160 564 500	152 637,93	157 588,49	24,13%
Odsetki naliczone od obligacji			2 176,82	0,33%
Razem obligacje z odsetkami			159 765,31	24,46%

Bony				
Termin wykupu/odsprzedaży	Wartość nominalna w zł	Wartość w cenie nabycia w tys. zł	Wartość rynkowa w tys. zł	Udział w aktywach (w %)
o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy (do 6-ciu miesięcy)				
do 23.02.2005 r.	10 000 000	9 442,62	9 917,31	1,52%
do 30.03.2005 r.	10 000 000	9 439,39	9 862,55	1,51%
do 06.04.2005 r.	5 000 000	4 710,07	4 923,53	0,75%
do 13.04.2005 r.	14 000 000	13 332,82	13 762,61	2,12%
do 27.04.2005 r.	15 000 000	14 092,61	14 708,34	2,25%
do 12.01.2005 r.	190 000 000	18 961,12	18 961,13	2,90%
do 22.06.2005 r.	5 000 000	4 678,80	4 847,34	0,74%
o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy (powyżej 6-ciu miesięcy)				
do 13.07.2005r.	5 000 000	4 661,23	4 819,45	0,74%
Bony razem	254 000 000	79 318,66	81 802,26	12,53%

PAPIERY WARTOŚCIOWE RAZEM	630 102,94	96,50%
Inne aktywa	22 870,09	3,50%
Razem aktywa	652 973,03	100,00%

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	383 700,19	58,76%	52 985,57	63,42%	2 378,65	46,96%	
Obligacje (bez odsetek)	157 588,49	24,13%	15 448,35	18,49%	1 611,29	31,81%	
Bony skarbowe	81 802,26	12,53%	10 217,66	12,23%	908,56	17,94%	
Inne papiery wartościowe	7 012,00	1,08%	4 000,00	4,79%	0,00	0,00%	
Razem papiery wartościowe	630 102,94	96,50%	82 651,58	98,93%	4 898,50	96,71%	
Inne aktywa	22 870,09	3,50%	896,96	1,07%	166,98	3,29%	
Razem aktywa	652 973,03	100,00%	83 548,54	100,00%	5 065,48	100,00%	

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

Barbara Grodek-Łagoda
Główna Księgową

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 Księgową

Krzysztof Samotij
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Leszek Kasperski
Członek Zarządu

Data: 11 kwietnia 2005 r.

Dodatkowe informacje i objaśnienia

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

Aktywa i pasywa Funduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich. W 2004 roku Fundusz nie posiadał aktywów ani zobowiązań denominowanych w walutach obcych.

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

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

C. Informacje o udzielonych przez Fundusz pożyczkach pieniężnych

W 2004 roku Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

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

Zgodnie z art. 24 Statutu w 2004 roku wszelkie koszty działalności Funduszu pokrywa Towarzystwo, z wyłączeniem kosztów prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizji i opłat związanych z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłat za zezwolenia i opłat rejestracyjnych. Ze środków Funduszu pokrywany jest jeden tylko koszt limitowany – wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie. W okresie od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wynagrodzenie dla Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie wyniosło 12 545,14 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	143,11
Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	73,34
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:	41,16
- prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	27,50
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	22,12
Usługi prawne	2,59
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	3,90

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	1 667,96	(234,10)
obligacje	1 019,76	196,80
prawo poboru	145,25	0,00
razem	2 832,97	(37,30)

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

Wyszczególnienie	01.01.2004-31.12.2004 (w tys. zł)	01.01.2003-31.12.2003 (w tys. zł)
akcje	58 870,32	4 709,90
obligacje	4 880,13	(19,30)
listy zastawne	(1,87)	0,00
razem	63 748,58	4 690,60

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 fun-

duze 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 1.01.2004 r. – 31.12.2004 r. naliczono podatek w wysokości 1 368,77 tys. zł, z tego na dzień bilansowy kwota zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych wynosiła 155,25 tys. zł.

W okresie 1.01.2003 r. – 31.12.2003 r. naliczono podatek w wysokości 35,61 tys. zł, z tego na dzień bilansowy kwota zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych wynosiła 4,58 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).

Szczegółowa tabela stawek opłat manipulacyjnych jest publikowana w materiałach informacyjnych.

W okresie 01.01.2004 r. – 31.12.2004 r. zostało pobranych 6174,50 tys. zł z tytułu opłaty dystrybucyjnej od nabycia jednostek uczestnictwa w Funduszu i 141,84 tys. z tytułu opłaty manipulacyjnej od odkupienia jednostek uczestnictwa.

W okresie 01.01.2003 r. – 31.12.2003 r. zostało pobranych 964,48 tys. zł z tytułu opłaty dystrybucyjnej od nabycia jednostek uczestnictwa w Funduszu i 5,45 tys. z tytułu opłaty manipulacyjnej od odkupienia jednostek uczestnictwa.

Opłaty maklerskie

Z tytułu transakcji giełdowych, ze środków Funduszu w okresie 01.01.2004 r. – 31.12.2004 r. zostały zapłacone prowizje maklerskie w łącznej wysokości 1 288,82 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 179,65 tys. zł.

Opłaty bankowe

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

H. Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu

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

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

Na dzień 31.12.2004 roku aktywa Funduszu nie były zainwestowane w wyżej wymienione lokaty.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

Nie było znaczących zdarzeń, dotyczących lat ubiegłych, wymagających 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 dokonano korekt wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Data błędnej wyceny	jednostki uczestnictwa typu T	
	wartość błędnej wyceny	wartość poprawnej wyceny
22.01.2004 r.	14,67	14,68
23.01.2004 r.	14,76	14,77

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

Skutki błędu w wycenie wartości aktywów netto funduszu nie były przedmiotem rozliczeń z uczestnikami, gdyż w dniach zaistnienia błędnych wycen nie dokonano żadnych operacji nabycia bądź umorzenia jednostek uczestnictwa typu T.

Data błędnej wyceny: 06.07.2004 r.

Wartość błędnej wyceny typ jednostki uczestnictwa A: 16,11

Wartość poprawnej wyceny typ jednostki uczestnictwa A: 16,12

Data błędnej wyceny: 12.07.2004 r.

Wartość błędnej wyceny typ jednostki uczestnictwa T: 16,25

Wartość poprawnej wyceny typ jednostki uczestnictwa T: 16,24

Przyczyną zaistniałej sytuacji było uwzględnienie transakcji zakupu obligacji z przyrzeczeniem odkupu jako transakcji zwykłej. Obligacja była wyceniana rynkowo zamiast metodą amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną ich nabycia.

Uczestnikom, którzy dokonali zakupu jednostek uczestnictwa, zostały skorygowane ilości przyznaných jednostek. Fundusz dokonał rozliczeń z uczestnikami, którzy otrzymali pomniejszone środki z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa i wypłacił różnicę pomiędzy ilości umarżanych jednostek uczestnictwa i prawidłowej wartości aktywów netto funduszu na jednostkę uczestnictwa, a kwotą otrzymaną w wyniku umorzenia jednostek uczestnictwa według błędnej wyceny.

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 Księgową

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 Księgową

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 Zrównoważonego 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