



# SPRAWOZDANIE FINANSOWE

LUKAS

Fundusz Stabilnego Wzrostu  
fundusz inwestycyjny otwarty

ZA OKRES

OD 28 KWIEŃNIA DO 31 GRUDNIA 2003 ROKU



Szanowni Państwo,

z wielką przyjemnością oddajemy w Państwa ręce sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego LUKAS Fundusz Stabilnego Wzrostu fundusz inwestycyjny otwarty, zarządzanego przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

W sprawozdaniu finansowym znajdują Państwo między innymi szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego Funduszu na dzień 31 grudnia 2003 r., opinię biegłego rewidenta oraz oświadczenie depozytariusza.

Bardzo dobre wyniki funduszu LUKAS to z jednej strony efekt dobrej koniunktury na rynku kapitałowym, a z drugiej strony zdyscyplinowanej i konsekwentnie realizowanej strategii inwestycyjnej przez zarządzającego Funduszem.

Przez pierwsze kilka miesięcy od uruchomienia działalności przez Fundusz stosowaliśmy ostrożną politykę inwestycyjną. W kolejnych miesiącach, w reakcji na zmianę trendu na rynku akcji, zmieniliśmy strategię i stopniowo zwiększaliśmy zaangażowanie w akcje, by w grudniu 2003 r. alokować w akcje już około 25% aktywów. Ponieważ w pierwszej fazie hossy rosną najbardziej małe spółki, pracowaliśmy budowaliśmy portfel z dużą ilością niedowartościowanych małych spółek.

Wzrost deficytu budżetowego i informacja na temat trudności budżetowych państwa w połowie 2003 r. diametralnie zmieniły sytuację na rynku papierów dłużnych. Odbiło się to na cenach obligacji, które spadły. W reakcji na zmianę trendu na rynku obligacji zmniejszyliśmy zaangażowanie w obligacje o stałym oprocentowaniu. Warto jednak podkreślić jakość kredytową portfela – w skład aktywów funduszu LUKAS w większości wchodzi papiery o najwyższej wiarygodności – obligacje Skarbu Państwa.

Fundusze inwestycyjne w 2003 r. były najbardziej dynamicznie rozwijającym się segmentem usług finansowych w Polsce, a wśród nich największym zainteresowaniem klientów cieszyły się fundusze stabilnego wzrostu. W środowisku niskich stóp procentowych i spadającej atrakcyjności depozytów bankowych można oczekiwać, że fundusze inwestycyjne na długie lata będą dla Państwa atrakcyjnym sposobem dokonywania inwestycji.

Dziękujemy zatem za zaufanie jakim nas Państwo obdarzyli i gratulujemy podjęcia decyzji o inwestowaniu Państwa oszczędności w funduszu inwestycyjnym LUKAS.

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Krzysztof Samotij  
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski  
Członek Zarządu

Leszek Kasperski  
Członek Zarządu

Poznań, dnia 26 kwietnia 2004 roku.



## **Spis treści**

<b>Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta</b>	<b>6</b>
<b>Wprowadzenie do sprawozdania finansowego</b>	<b>7</b>
<b>Bilans</b>	<b>13</b>
<b>Rachunek wyniku z operacji</b>	<b>14</b>
<b>Zestawienie zmian w aktywach netto</b>	<b>14</b>
<b>Rachunek przepływów pieniężnych</b>	<b>15</b>
<b>Zestawienie lokat</b>	<b>16</b>
<b>Dodatkowe informacje i objaśnienia</b>	<b>19</b>
<b>Oświadczenie Depozytariusza</b>	<b>22</b>

# Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego LUKAS Fundusz Stabilnego Wzrostu funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 15, na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2003 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 64 572,13 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 28 kwietnia 2003 r. do dnia 31 grudnia 2003 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 1 584,69 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 28 kwietnia 2003 r. do dnia 31 grudnia 2003 r., wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 1 769,77 tys. złotych, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2003 r. o wartości 64 809,48 tys. złotych oraz informacja dodatkowa obejmująca wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 15. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych wydanych przez Międzynarodową Federację Księgowych, rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje sprawdzenie w oparciu o metodę wrywkową dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje również ocenę poprawności stosowanych zasad rachunkowości, znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi wystarczającą podstawę dla naszej opinii.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe LUKAS Fundusz Stabilnego Wzrostu funduszu inwestycyjnego otwartego zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2003 r., wynik z operacji oraz przepływy środków pieniężnych za okres od dnia 28 kwietnia 2003 r. do dnia 31 grudnia 2003 r., zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi w Polsce, określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 149, poz. 1670) oraz jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Ponadto stwierdzamy, że List BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. skierowany do uczestników Funduszu zawiera informacje, o których mowa w § 43 pkt 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, które są zgodne z danymi zawartymi w sprawozdaniu finansowym LUKAS Fundusz Stabilnego Wzrostu funduszu inwestycyjnego otwartego.

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 4979/2575  
Hanna Fludra

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

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

Warszawa, dnia 26 kwietnia 2004 r.

# Wprowadzenie do sprawozdania finansowego funduszu LUKAS Fundusz Stabilnego Wzrostu fundusz inwestycyjny otwarty

## A. Informacje o Funduszu

### Nazwa Funduszu

LUKAS Fundusz Stabilnego Wzrostu fundusz inwestycyjny otwarty (LUKAS Fundusz Stabilnego Wzrostu fio).

### Podstawy prawne działania

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd decyzją numer DFI/W/4032-8/5-1-786/03 z dnia 25 marca 2003 roku udzieliła zezwolenia na utworzenie LUKAS Fundusz Stabilnego Wzrostu funduszu inwestycyjnego otwartego. LUKAS Fundusz Stabilnego Wzrostu fundusz inwestycyjny otwarty rozpoczął działalność w dniu 28 kwietnia 2003 roku.

Fundusz prowadzi działalność na podstawie Ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (tekst jednolity Dz. U. z 2002r. Nr 49, poz. 448) oraz Statutu LUKAS Fundusz Stabilnego Wzrostu fundusz inwestycyjny otwarty. Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy w dniu 28 kwietnia 2003 roku pod numerem RFj 136.

### Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat. Na wzrost wartości aktywów Funduszu składają się głównie wzrost ceny rynkowej papierów wartościowych, otrzymane dywidendy, odsetki od wierzytelności pieniężnych oraz odpis dyskonta i dochody z tytułu oprocentowania dłużnych papierów wartościowych. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

### Lokaty Funduszu

- 1) Aby osiągnąć cel inwestycyjny Fundusz może lokować aktywa wyłącznie w:
  - (1) papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku zorganizowanym,
  - (2) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w podpunkcie (1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dopuszczenia do publicznego obrotu,
  - (3) dłużne papiery wartościowe, inne niż określone w podpunkcie (1) i podpunkcie (2), lub wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, pod warunkiem że są one zbywalne i ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym czasie, nie rzadziej jednak niż w dniu wyceny, z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości aktywów Funduszu,
  - (4) jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej,
  - (5) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i odkupują na żądanie uczestnika i jeżeli stosują ograniczenia inwestycyjne przewidziane w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych,
  - (6) 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,
  - (7) listy zastawne emitowane przez banki hipoteczne,

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

## Limity inwestycyjne Funduszu

- 1) Do 10% (dziesięć procent) wartości aktywów Funduszu może wynosić łączna wartość lokat w papiery inne niż:
  - 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;  
lub wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, pod warunkiem że są one zbywalne i ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym Dniu Wyceny.
- 2) Do 5% (pięć procent) 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% (dziesięć procent) wartości aktywów Funduszu, pod warunkiem że łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) wartości aktywów Funduszu.
- 3) Ograniczenia wymienione w ust. 2 nie dotyczą lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
- 4) Ograniczeń, o których mowa w ust. 2, nie stosuje się, z zastrzeżeniem ust. 6, również do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego oraz państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
- 5) Jeżeli lokaty, o których mowa w ust. 3 i 4, nie spełniają warunków określonych w ust. 2, 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% (trzydzieści procent) wartości aktywów Funduszu.
- 6) Lokaty, o których mowa w ust. 4, dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta lub gwarantowane przez jeden podmiot nie mogą – z zastrzeżeniem ust. 7 – przewyższać 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Funduszu.
- 7) Fundusz będzie inwestował nie mniej niż 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
- 8) Łączna wartość lokat w akcje i instrumenty określone poniżej:
  - a) jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej;
  - b) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarżają je na żądanie uczestnika i jeżeli stosują ograniczenia inwestycyjne przewidziane w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych;
  - c) 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;  
nie może przekraczać 30% (trzydzieści procent) wartości aktywów Funduszu, z tym że wartość lokat określonych w pkt 8 a), b) i c) nie może łącznie przekraczać 5% (pięć procent) wartości aktywów Funduszu.
- 9) Fundusz może inwestować do 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości aktywów Funduszu w dłużne papiery wartościowe emitentów o wysokiej wiarygodności (włączając listy zastawne), inne niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
- 10) Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych dających więcej niż 10% (dziesięć procent) głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów.
- 11) W przypadku gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% (dziesięć procent) głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% (dziesięć procent) głosów.



- 12) Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym dla zaspokajania bieżących zobowiązań Funduszu, część aktywów na rachunkach bankowych.
- 13) Fundusz lokuje nie więcej niż 30% (trzydzieści procent) aktywów w papiery wartościowe emitowane przez podmioty mające siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej.
- 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.

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

## **B. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych**

### **Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych**

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

### **Siedziba i adres Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych**

60-967 Poznań, pl. Wolności 15

### **Dane rejestrowe**

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

## **C. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 28 kwietnia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2003 roku. W związku z tym, że jest to pierwsze roczne sprawozdanie finansowe Funduszu, nie są zawarte dane porównywalne za poprzedni okres sprawozdawczy.

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

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

## **E. Przyjęte zasady rachunkowości**

### **Przepisy prawne regulujące zasady rachunkowości Funduszu**

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

### **Zasady ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu**

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmują się w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabycie/zbycie składników portfela wynikające z transakcji objętych systemem gwarantującym prawidłowe rozliczenie ujmowane są w księgach Funduszu w dacie zawarcia umowy. W pozostałych przypadkach w dacie rozliczenia umowy.

3. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki 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 odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek, amortyzację premii oraz rezerwę na koszty limitowane i Nielimitowane. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszą uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne nie mogą przekroczyć maksymalnego limitu rezerw, tj. 2,25% rocznie średniej wartości aktywów Funduszu wyliczonej w danym roku obrotowym, z czego 2,25% odnosi się do opłaty za zarządzanie pobieranej przez Towarzystwo.
13. Zmiana wartości obligacji w okresie między ostatnim jej notowaniem a dniem wykupu obliczana metodą odpisu dyskonta powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
14. Dniem ujęcia w księgach rachunkowych kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
15. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt 14.
16. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
17. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i odkupywaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
18. Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki uczestnictwa zapisane najwcześniej w danym rejestrze uczestnika.
19. Uczestnicy Funduszu nabywają taką liczbę jednostek uczestnictwa, jaka może zostać nabyta za powierzoną kwotę. Powierzona kwota jest pomniejszona o opłatę dystrybucyjną.
20. Opłata dystrybucyjna i manipulacyjna pobierana od zrealizowanych zleceń nabycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa ujmowana jest w księgach funduszu jako zobowiązanie, które jest regulowane raz w miesiącu. Wysokość opłaty manipulacyjnej i dystrybucyjnej określa Tabela Opłat. Sposób pobierania opłaty manipulacyjnej i dystrybucyjnej nie wpływa na wartość aktywów netto funduszu przypadającą na jednostkę uczestnictwa.

## Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

1. Wszystkie papiery wartościowe, notowane na rynku zorganizowanym, to jest w ramach wyodrębnionego pod względem organizacyjnym i finansowym, działającego regularnie systemu, zapewniającego jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o tych transakcjach zgodnie z zasadami określonymi przez właściwe przepisy kraju, w którym obrót ten jest dokonywany, wycenia się, z zastrzeżeniem pkt 2, według ogłoszonej przez rynek głównej 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 wyznaczenia kursu zamknięcia,
  - 3) ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie kursu jednolitego.
2. Rynkiem głównym oraz odpowiednim systemem notowań dla danego składnika aktywów Funduszu będzie rynek, dla którego średnia dzienna wielkość obrotów w ostatnim tygodniu miesiąca (poniedziałek – piątek) poprzedzającego miesiąc dokonania wyceny była największa.
3. 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.
4. Do czasu rozpoczęcia notowań papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu wycenia się według ostatniej z cen nabycia, powiększonej o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile ta cena została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.
5. 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.
6. Cena rynkowa papierów wierzytelnościowych oznacza cenę, ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej. Skumulowane odsetki ujmowane są jako należności.
7. Papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości stałego określania ich wartości rynkowej według metod określonych w pkt 1, nabyte z dyskontem lub premią, wycenia się w oparciu o liniowy odpis dyskonta lub liniową amortyzację premii od lokat; odpis dyskonta zalicza się do przychodów z lokat proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny; amortyzację premii zalicza się do kosztów operacyjnych proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
8. Należne odsetki od lokat ujmuje się w księgach rachunkowych memoriałowo.

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

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

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

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

Barbara Grodek-Łagoda  
Główna Księgowa

Krzysztof Grzegorek  
Prezes Zarządu

Michał Zimpel  
Członek Zarządu

Krzysztof Człapowski  
Członek Zarządu

Data: 26 kwietnia 2004r.

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

Monika Michalkiewicz  
Główna Księgowa

Krzysztof Samotij  
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski  
Członek Zarządu

Leszek Kasperski  
Członek Zarządu

Data: 26 kwietnia 2004r.

## Bilans

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

	31.12.2003 r.
<b>I. Aktywa</b>	<b>66 718,90</b>
<b>1. Lokaty</b>	<b>64 809,48</b>
1.1 Papiery wartościowe	64 809,48
– obligacje	39 881,51
według ceny nabycia	39 511,21
– bony skarbowe	9 178,80
według ceny nabycia	9 063,63
– akcje	15 596,18
według ceny nabycia	14 187,81
– prawa do akcji	152,99
według ceny nabycia	145,11
<b>2. Certyfikaty własne</b>	<b>0,00</b>
<b>3. Środki pieniężne</b>	<b>1 769,77</b>
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	3,13
Lokaty krótkoterminowe	1 766,64
<b>4. Należności</b>	<b>139,65</b>
– odsetki	103,65
– pozostałe, w tym	36,00
– zapisy na papiery wartościowe	36,00
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>2 146,77</b>
1. Z tytułu nabytych lokat	578,09
2. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	53,70
3. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 252,47
4. Pozostałe, w tym:	262,51
– zobowiązania z tytułu opłaty dystrybucyjnej	143,08
– zobowiązania wobec Towarzystwa	116,41
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>64 572,13</b>
<b>IV. Kapitał</b>	<b>62 987,44</b>
1. Wpłacony	65 361,76
2. Wyłacony (wielkość ujemna)	2 374,32
<b>V. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto</b>	<b>(95,05)</b>
<b>VI. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat</b>	<b>(106,81)</b>
<b>VII. Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia</b>	<b>1 786,55</b>
<b>VIII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji, razem (IV+V+VI+VII)</b>	<b>64 572,13</b>
Liczba jednostek uczestnictwa	618 129,364
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	104,46

## Rachunek wyniku z operacji

( w tysiącach złotych )

28.04-31.12.2003 r.	
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>314,48</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	6,07
2. Odsetki	133,30
3. Odpis dyskonta	175,11
<b>II. Koszty operacyjne</b>	<b>409,53</b>
Koszty limitowane	392,52
1. Wynagrodzenia dla Towarzystwa	392,52
Koszty nielimitowane	17,01
1. Opłaty bankowe, opłaty z tytułu nabycia/sprzedaży papierów wartościowych	17,01
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>0,00</b>
<b>IV. Koszty operacyjne netto (II-III)</b>	<b>409,53</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>(95,05)</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>1 679,74</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(106,81)
– z tytułu różnic kursowych	0,00
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 786,55
– z tytułu różnic kursowych	0,00
<b>VII. Wynik z operacji (V+(-)VI)</b>	<b>1 584,69</b>

## Zestawienie zmian w aktywach netto

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

28.04-31.12.2003 r.	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto:</b>	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0,00
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 584,69
a) przychody z lokat netto	(95,05)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(106,81)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 786,55
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 584,69
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0,00
a) z przychodów z lokat netto	0,00
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	62 987,44
a) zmiana kapitału wpłaconego	
(powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	65 361,76
b) zmiana kapitału wypłaconego	
(zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	2 374,32
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	62 987,44
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+(-)5)	64 572,13
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	64 572,13
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym*	25 389,40
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:</b>	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	641 276,964
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	23 147,600
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	618 129,364
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	
a) liczby zbytych jednostek uczestnictwa	641 276,964
b) liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	23 147,600
c) saldo jednostek uczestnictwa	618 129,364

Zestawienie zmian w aktywach netto c.d.

<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:</b>	
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego **	100,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	104,46
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym ***	6,67%
4. Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	
a) minimum	100,01
na dzień	05.05.2003 r.
na dzień	07.05.2003 r.
b) maksimum	104,62
na dzień	16.10.2003r.
5. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny na dzień	104,52 31.12.2003r.
<b>IV. Procentowy udział w średniej wartości aktywów i aktywów netto</b>	
1. Kosztów operacyjnych netto (w stosunku rocznym):	
w aktywach	1,57%
w aktywach netto	1,61%
– w tym wynagrodzenia Towarzystwa:	
w aktywach	1,50%
w aktywach netto	1,55%
2. Kosztów operacyjnych netto (dane po annualizacji):	
w aktywach	2,35%
w aktywach netto	2,41%
– w tym wynagrodzenia Towarzystwa:	
w aktywach	2,25%
w aktywach netto	2,31%
* Do wyciszenia średniej wartości aktywów netto oprócz WAN z dni wyceny uwzględniono również dni wolne, za które przyjęto WAN z następnego dnia wyceny.	** Początkowa wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. *** Dane przedstawione po annualizacji.

## Rachunek przepływów pieniężnych

( w tysiącach złotych)

28.04.-31.12.2003 r.	
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>(62 972,33)</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>269 539,83</b>
1) Z tytułu posiadanych lokat	156,07
obligacje	150,00
akcje	6,07
2) Z tytułu zbycia składników lokat	269 362,85
bony skarbowe	256 588,59
obligacje	10 571,83
akcje	2 202,43
3) Pozostałe	20,91
<b>II. Wydatki</b>	<b>332 512,16</b>
1) Z tytułu posiadanych lokat	0,00
2) Z tytułu nabycia składników lokat	331 916,65
bony skarbowe	265 592,28
obligacje	49 934,21
akcje	16 390,16
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	276,11
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	303,19

## Rachunek przepływów pieniężnych c.d.

5) Z tytułu opłat	14,66
– dla depozytariusza	14,66
– za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	0,00
– za zezwolenia	0,00
– rejestracyjnych	0,00
6) Z tytułu usług	0,00
– wydawniczych	0,00
– prawnych	0,00
– w zakresie rachunkowości	0,00
7) Pozostałe	1,55
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>64 742,10</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>67 036,43</b>
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	67 036,43
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	0,00
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0,00
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0,00
5) Odsetki	0,00
6) Pozostałe	0,00
<b>II. Wydatki</b>	<b>2 294,33</b>
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo nabycia certyfikatów własnych	2 294,33
2) Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0,00
3) Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0,00
4) Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00
5) Odsetki	0,00
6) Pozostałe	0,00
<b>C. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	<b>1 769,77</b>
<b>D. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>0,00</b>
<b>E. Środki pieniężne na koniec okresu (D+/-C)</b>	<b>1 769,77</b>
– w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00

**Zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2003 r.**

(w tysiącach złotych z wyjątkiem 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 %)
<b><u>Notowania ciągłe</u></b>				
Amica Wronki S.A.	4 700	136,64	126,90	0,19%
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	14 500	1 535,76	1 566,00	2,35%
Bank Przemysłowo Handlowy PBK S.A.	3 080	1 045,44	1 093,40	1,64%
Budimex S.A.	10 655	363,38	381,45	0,57%
Carlsberg Okocim S.A.	13 543	316,26	341,28	0,51%
Cersanit S.A.	5 700	416,84	436,05	0,65%
ComArch S.A.	9 771	440,43	501,25	0,75%
Computerland S.A.	1 941	169,04	176,63	0,27%
Echo Investment S.A.	11 634	718,28	784,13	1,18%
Eldorado S.A.	9 411	255,19	283,27	0,42%
Elektrobudowa S.A.	6 400	98,38	103,36	0,16%
Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	1 629	86,43	89,59	0,13%
Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A.	1 000	26,26	28,40	0,04%
Fabryka Kosmetyków Pollena-Ewa S.A.	16 002	108,98	150,42	0,23%
Getin Holding S.A.	44 000	83,09	71,72	0,11%
Grupa Onet PL S.A.	15 542	279,33	275,09	0,41%
Impexmetal S.A.	9 259	207,42	338,88	0,51%
INTER GROCLIN AUTO S.A.	1 753	155,76	174,42	0,26%
Interia PL S.A.	23 513	160,70	192,81	0,29%
KGHM Polska Miedź S.A.	37 650	885,14	986,43	1,48%
Firma Handlowa Krakchem S.A.	4 000	41,77	42,80	0,06%



Zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2003 r. c.d.

Kredyt Bank S.A.	13 631	109,31	109,05	0,16%
LPP S.A.	560	244,32	300,44	0,45%
MCI Management S.A.	150 246	139,91	156,26	0,23%
ORBIS S.A.	12 200	296,31	337,94	0,51%
Pfleiderer Grajewo S.A.	378	68,10	62,75	0,09%
PKNOrlen S.A.	76 850	1 816,27	1 921,25	2,88%
Polifarb Cieszyn – Wrocław S.A.	2 000	13,84	16,40	0,03%
Polnord-Energobudowa S.A.	14 900	200,16	188,49	0,28%
Projprzem S.A.	13 976	108,35	135,57	0,20%
PROSPER S.A.	1 969	19,16	29,04	0,04%
Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne JELFA S.A.	4 950	252,67	237,60	0,36%
Softbank S.A.	11 888	340,07	306,71	0,46%
Stalexport S.A.	171 000	267,97	306,09	0,46%
Ster-Projekt S.A.	20 950	335,37	367,67	0,55%
Telekomunikacja Polska S.A.	60 711	835,54	919,77	1,38%
„Wawel” S.A.	6 008	249,39	270,36	0,41%
Zakłady Chemiczne i Tworzywo Sztucznych Boryszew S.A.	4 174	224,93	304,70	0,46%
Zakład Przetwórstwa Hutniczego "Stalprodukt" S.A.	11 578	253,61	301,03	0,45%
Zakłady Mięsne DUDA S.A.	7 991	366,38	463,48	0,70%
Zakłady Przemysłu Jedwabniczego Wistil S.A.	2 045	260,46	449,90	0,67%
<b>Notowania ciągle razem</b>		<b>13 932,64</b>	<b>15 328,78</b>	<b>22,98%</b>
<b>Notowania jednolite dwukrotne</b>				
Fortis Bank Polska S.A.	4 775	255,17	267,40	0,40%
<b>Notowania jednolite dwukrotne razem</b>		<b>255,17</b>	<b>267,40</b>	<b>0,40%</b>
<b>Akcje razem</b>	<b>838 463</b>	<b>14 187,81</b>	<b>15 596,18</b>	<b>23,38%</b>

**Bony**

Termin wykupu/odsprzedaży	Wartość nominalna w zł	Wartość w cenie nabycia w tys. zł	Wartość rynkowa w tys. zł	Udział w aktywach (w %)
<b>Bony skarbowe</b>				
<b>o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy (do 6-ciu miesięcy)</b>				
do 24.03.2004r.	1 000 000	968,50	988,84	1,48%
do 07.04.2004r.	1 000 000	966,70	987,00	1,48%
do 21.04.2004r.	500 000	477,64	492,82	0,74%
<b>o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy (powyżej 6-ciu miesięcy)</b>				
do 28.07.2004r.	2 000 000	1 904,71	1 945,02	2,92%
do 22.09.2004r.	1 500 000	1 429,29	1 448,33	2,17%
<i>Bony skarbowe nabyte z przyrzeczeniem odkupu</i>				
do 14.04.2004r. ( data odsprzedaży 02.01.2004r.)	3 370 000	3 316,79	3 316,79	4,97%
<b>Bony skarbowe (razem)</b>	<b>9 370 000</b>	<b>9 063,63</b>	<b>9 178,80</b>	<b>13,76%</b>

**Obligacje (bez odsetek)**

Seria i termin wykupu	Wartość nominalna w zł	Wartość w cenie nabycia w tys. zł	Wartość rynkowa w tys. zł	Udział w aktywach (w %)
<b>Obligacje Skarbu Państwa</b>				
<b><i>Obligacje notowane na zorganizowanym rynku giełdowym</i></b>				
<b>Obligacje o oprocentowaniu stałym</b>				
<b>o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy</b>				
SP 0907 (02.09.2007r.)	7 000	7,38	6,97	0,01%
SP 0308 (03.03.2008r.)	1 000 000	953,76	944,00	1,41%
<b>Obligacje o oprocentowaniu stałym (razem)</b>	<b>1 007 000</b>	<b>961,14</b>	<b>950,97</b>	<b>1,42%</b>

## Zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2003 r. c.d.

<b>Obligacje o oprocentowaniu zmiennym o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy</b>				
TZ0205 (05.02.2005r.)	463 100	457,57	457,08	0,69%
TZ0806 (05.08.2006r.)	1 465 600	1 433,82	1 439,22	2,16%
DZ0811 (18.08.2011r.)	24 000	23,91	23,91	0,03%
<b>Obligacje o oprocentowaniu zmiennym (razem)</b>	<b>1 952 700</b>	<b>1 915,30</b>	<b>1 920,21</b>	<b>2,88%</b>
<b>Obligacje zerokuponowe o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy (powyżej 6-ciu miesięcy)</b>				
OK 0804 (21.08.2004r.)	1 500 000	1 420,20	1 445,25	2,17%
<b>Obligacje zerokuponowe (razem)</b>	<b>1 500 000</b>	<b>1 420,20</b>	<b>1 445,25</b>	<b>2,17%</b>
<b>Obligacje notowane na zorganizowanym rynku giełdowym razem</b>				
	<b>4 459 700,00</b>	<b>4 296,64</b>	<b>4 316,43</b>	<b>6,47%</b>
<b>Obligacje notowane na zorganizowanym rynku pozagiełdowym</b>				
<b>Obligacje zerokuponowe o terminie wykupu nie dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy (powyżej 6-ciu miesięcy)</b>				
OK 1204 (12.12.2004r.)	14 000 000	13 105,35	13 238,40	19,84%
<b>o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy</b>				
OK 0405 (12.04.2005r.)	13 020 000	11 963,37	12 092,97	18,13%
OK 0805 (12.08.2005r.)	10 181 000	9 176,85	9 264,71	13,89%
<b>Obligacje zerokuponowe (razem)</b>	<b>37 201 000</b>	<b>34 245,57</b>	<b>34 596,08</b>	<b>51,86%</b>
<b>Obligacje o oprocentowaniu stałym o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok na dzień bilansowy</b>				
PS 0608 (24.06.2008r.)	1 000 000	969,00	969,00	1,45%
<b>Obligacje o oprocentowaniu stałym (razem)</b>	<b>1 000 000</b>	<b>969,00</b>	<b>969,00</b>	<b>1,45%</b>
<b>Obligacje notowane na zorganizowanym rynku pozagiełdowym (razem)</b>				
	<b>38 201 000</b>	<b>35 214,57</b>	<b>35 565,08</b>	<b>53,31%</b>
<b>Obligacje Skarbu Państwa (razem)</b>	<b>42 660 700</b>	<b>39 511,21</b>	<b>39 881,51</b>	<b>59,78%</b>
<b>Odsetki naliczone od obligacji</b>			<b>103,65</b>	<b>0,16%</b>
<b>Razem obligacje z odsetkami</b>			<b>39 985,16</b>	<b>59,94%</b>

**Prawa do akcji dopuszczone do publicznego obrotu notowane na rynku zorganizowanym**

Spółka	Liczba praw do akcji	Wartość w cenie nabycia w tys.zł	Wartość rynkowa w tys. zł	Udział w aktywach (w %)
<b><u>Notowania ciągłe</u></b>				
Farmacol S.A.	6 566	145,11	152,99	0,23%
<b>Notowania ciągłe razem</b>		<b>145,11</b>	<b>152,99</b>	<b>0,23%</b>
<b>Prawa do akcji razem</b>		<b>145,11</b>	<b>152,99</b>	<b>0,23%</b>

<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE RAZEM</b>	<b>64 809,48</b>	<b>97,15%</b>
Inne aktywa	1 909,42	2,86%
<b>Razem aktywa</b>	<b>66 718,90</b>	<b>100,00%</b>

## Dodatkowe informacje i objaśnienia

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

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

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

W 2003 roku Fundusz nie zaciągał oraz nie korzystał z kredytów i pożyczek.

### C. Informacje o udzielonych przez Fundusz pożyczkach pieniężnych

W 2003 roku Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

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

Zgodnie z art. 26 Statutu wszelkie koszty działalności Funduszu pokrywa Towarzystwo, z wyłączeniem kosztów prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizji i opłat związanych z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłat za zezwolenia i opłat rejestracyjnych. Ze środków Funduszu pokrywany jest jeden tylko koszt limitowany – wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie. W okresie od 28 kwietnia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku wynagrodzenie dla Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie wyniosło 392,52 tys. zł.

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

Wyszczególnienie 28.04.2003-31.12.2003 (w tys. zł)

obligacje	(207,49)
akcje	100,68

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

Wyszczególnienie 28.04.2003-31.12.2003 (w tys. zł)

obligacje	370,30
akcje	1 408,37
prawa do akcji	7,88

### G. Podatki i opłaty

#### Opodatkowanie Funduszu

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

#### Opodatkowanie uczestników Funduszu

Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 roku o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. z 2001 r. Nr 134 poz. 1509 wraz z późniejszymi zmianami) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych był pobierany w formie ryczałtu podatek w wysokości 20% wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c).

W okresie 28.04.2003r. – 31.12.2003r. naliczono podatek w wysokości 2,22 tys. zł, z tego na dzień bilansowy kwota zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych wynosiła 0,69 tys. zł.

### **Oplaty dystrybucyjne i manipulacyjne**

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

W okresie 28.04.2003r. – 31.12.2003r. zostało pobranych 422,20 tys. zł z tytułu opłaty dystrybucyjnej od zbycia jednostek uczestnictwa w Funduszu i 24,07 tys. zł. z tytułu opłaty manipulacyjnej od odkupienia jednostek uczestnictwa w Funduszu.

### **Oplaty maklerskie**

Z tytułu transakcji giełdowych, ze środków Funduszu w okresie 28.04.2003r. – 31.12.2003r. zostały zapłacone prowizje maklerskie w łącznej wysokości 58,35 tys. zł.

### **Oplaty bankowe, opłaty transakcyjne z tytułu nabycia/sprzedaży papierów wartościowych**

W okresie 28.04.2003r. – 31.12.2003r. opłaty bankowe i opłaty dla instytucji depozytowych i rozliczeniowych wynosiły łącznie 17,00 tys. zł.

### **H. Informacje o dystrybucji dochodów Funduszu**

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

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

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

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

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

Nie dotyczy.

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

Barbara Grodek-Łagoda  
Główna Księgowa

Krzysztof Grzegorek  
Prezes Zarządu

Michał Zimpel  
Członek Zarządu

Krzysztof Człapowski  
Członek Zarządu

Data: 26 kwietnia 2004r.

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

Monika Michałkiewicz  
Główna Księgowa

Krzysztof Samotij  
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski  
Członek Zarządu

Leszek Kasperski  
Członek Zarządu

Data: 26 kwietnia 2004r.

Poznań, 26.04.2004 r.

## Oświadczenie Depozytariusza

Działając stosownie do dyspozycji § 43 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych – Bank Zachodni WBK S.A. jako Depozytariusz dla LUKAS Funduszu Stabilnego Wzrostu funduszu inwestycyjnego otwartego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 28 kwietnia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

BZ WBK S.A.

Dyrektor Centrum Usług Rozliczeniowych

Maciej Pietrucha





**LUKAS**  
Fundusz Stabilnego Wzrostu  
fundusz inwestycyjny otwarty

---

o 801 33 11 11      informacje  
o 801 35 85 27      operacje  
o 801 3 LUKAS      operacje  
[www.lukasbank.pl](http://www.lukasbank.pl)