

## OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

### **Do Uczestników BPH Funduszu Inwestycyjnego Mieszanego BEZPIECZNA INWESTYCJA**

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego BPH Funduszu Inwestycyjnego Mieszanego Bepieczna Inwestycja („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ulica Emilii Plater 53, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 roku, wykazujący aktywa netto w kwocie 85.961,0 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 28 czerwca 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wykazujący dodatni wynik z operacji netto (zysk) w kwocie 7.072,9 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku, wykazujące zwiększenie aktywów netto w kwocie 85.961,0 tys. złotych,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres 28 czerwca 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wykazujący zwiększenie środków pieniężnych netto w kwocie 1.220,2 tys. złotych,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2004 roku wykazujące lokaty w kwocie 83.094,3 tys. złotych,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. nr 76 poz. 694),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte

w sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Towarzystwa znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji sprawozdania finansowego. Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

W naszej opinii zbadane sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Mieszanego Bepieczna Inwestycja za okres od 28 czerwca 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

- zgodnie co do formy i treści z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych dającym paragrafem 4 punkt 1 oraz 2 możliwość sporządzenia sprawozdania finansowego zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz Statutu Funduszu,
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi ww. przepisami oraz polityką rachunkowości przyjętą przez Zarząd Towarzystwa, z zachowaniem ich ciągłości,
- na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,

i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2004 roku, jak też jego wyniku z operacji w okresie od 28 czerwca 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku.

Ponadto stwierdziliśmy, że informacje zawarte w liście Zarządu Towarzystwa skierowanym do Uczestników Funduszu, zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Biegły rewident:

.....  
Alina Domosławska  
Nr ewid. 679

.....  
osoby reprezentujące podmiot

.....  
podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
pod nr ewidencyjnym 73  
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 31 marca 2005 roku

Warszawa, 31 marca 2005 r.

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić Państwu sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Mieszanego Bezpieczna Inwestycja, zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku.

Fundusz rozpoczął działalność inwestycyjną 28 czerwca 2004 roku i dokonał alokacji aktywów zgodnie z zakładaną w statucie polityką inwestycyjną. W szczególności, do portfela Funduszu nabyte zostały akcje wchodzące w skład koszyka indeksu WIG20 oraz kontrakty terminowe na indeks WIG20. Łączna ekspozycja portfela na rynku akcji wynikająca z zajętych pozycji na kontraktach terminowych oraz nabytych akcji mieściła się w przewidzianym w statucie przedziale, tj. do 40% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

W związku ze wzrostem lokalnych indeksów akcyjnych w drugiej połowie 2004 roku, udział akcji i kontraktów terminowych na WIG20 w portfelu Funduszu utrzymywał się w pobliżu górnej granicy dopuszczalnego zaangażowania. Roczna zmiana Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny BPH FIM Bezpieczna Inwestycja wyniosła 8,93%.

Dziękując za powierzenie swoich środków funduszom zarządzanym przez nasze Towarzystwo i okazane w ten sposób zaufanie,

Z wyrazami szacunku,

# **BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY MIESZANY BEZPIECZNA INWESTYCJA**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” ( Dz. U. Nr 149, poz. 1670 ).

## **Przedstawione sprawozdanie obejmuje:**

- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 85 961,0 tys. PLN,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 28 czerwca 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 7 072,9 tys. PLN,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Rachunek przepływów pieniężnych,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2004 roku o wartości rynkowej 83 094,3 tys. PLN. Nie sporządzono zestawienia zmian w stanie lokat, ponieważ jest to pierwszy rok działalności Funduszu,
- Dodatkowe informacje i objaśnienia.

## ***Wprowadzenie***

BPH Fundusz Inwestycyjny Mieszany Bezpieczna Inwestycja, dalej zwany Funduszem, jest zarządzany przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 8 marca 2004 roku podjęło uchwałę o zmianie nazwy Towarzystwa z CA IB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Repertorium A. 646/2004) na BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

Towarzystwo wpisane jest do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000002970.

Decyzją nr DFI/W/4036-3/4-1-1539/04 z dnia 26 kwietnia 2004 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła BPH Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zezwolenia na utworzenie BPH Funduszu Inwestycyjnego Mieszanego Bezpieczna Inwestycja.

W dniu 18 czerwca 2004 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 169.

### **Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne**

1) Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu.

2) Dla osiągnięcia celu inwestycyjnego Fundusz będzie stosował strategię zabezpieczania portfela akcji o nazwie Constant Proportion Portfolio Insurance (w skrócie „CPPI”) polegającą na odpowiednim rebalansowaniu udziałów akcji i instrumentów dłużnych w portfelu w celu ochrony Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny przed spadkiem poniżej zakładanego poziomu na koniec założonego każdorazowo okresu zgodnie z następującymi założeniami:

a) Wartość Aktywów Netto Funduszu w dowolnym momencie nie powinna spaść poniżej określonego poziomu minimalnego, zwanego dalej poziomem odniesienia, tak aby na koniec zdefiniowanego wstępnie okresu Wartość Aktywów Netto Funduszu była nie mniejsza od wymaganego dla uzyskania przyjętego poziomu ochrony kapitału,

b) maksymalne zaangażowanie w akcje (dalej zwane także ekspozycją) powinno być równe w dowolnym momencie stałej wielokrotności różnicy pomiędzy aktualną Wartością Aktywów Netto Funduszu oraz poziomem odniesienia.

3) Strategia, o której mowa w ust. 2, będzie stosowana w okresach trzyletnich. Zakładany poziom ochrony kapitału w pierwszym okresie trzyletnim będzie wynosił 100% (sto procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny z pierwszego Dnia Wyceny Funduszu. Towarzystwo poprzez przekazanie raportu bieżącego oraz jednorazową publikację w dzienniku, o którym mowa w art. 32 ust. 2 statutu funduszu, w okresie od 4 do 2 tygodni przed pierwszym Dniem Wyceny każdego kolejnego okresu trzyletniego, poda do publicznej wiadomości informacje o zakładanym poziomie ochrony kapitału w następnym trzyletnim okresie, przy czym poziom ten będzie nie mniejszy niż 100% (sto procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny z pierwszego Dnia Wyceny kolejnego okresu trzyletniego.

4) Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1, w tym w szczególności ochrony kapitału na zakładanym poziomie, a także spełnienia się założeń strategii zabezpieczania portfela akcji, o której mowa w ust. 2.

5) Fundusz może dokonywać lokat wyłącznie w:

a) papiery wartościowe;

b) wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok;

c) papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 Ustawy o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, inne prawa pochodne od praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 2;

d) listy zastawne emitowane przez banki hipoteczne;

e) depozyty złotowe;

pod warunkiem, że są one zbywalne i ich wartość może być ustalana nie rzadziej niż w każdym Dniu Wyceny.

6) Łączne zaangażowanie w akcje uzyskane poprzez bezpośrednie lokowanie w te instrumenty oraz poprzez nabycie instrumentów pochodnych i transakcji terminowych nie przekroczy limitu

40 % Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz limitu wynikającego ze strategii CPPI opisanego w ust. 2.

### **Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 28 czerwca 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku.

Dniem Bilansowym jest 31.12. 2004 roku.

### **Kontynuacja działalności**

Poniższe sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności przez Fundusz, w związku z czym sprawozdanie sporządzono w oparciu o zasadę kontynuacji działania.

## **Opis**

### **A. Podstawowe zasady rachunkowości**

Sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Mieszanego Bezpieczna Inwestycja na dzień 31 grudnia 2004 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

#### **1. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu**

1. Zapisy w księgach rachunkowych Funduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych.
3. Jeżeli realizacja umowy, o której mowa w art. 7 ust. 3 ustawy – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, jest objęta systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, o których mowa w art. 137 ust. 2 tej ustawy, to w przypadku gdy Fundusz zbywa bądź nabywa papiery wartościowe – papiery wartościowe będące przedmiotem tej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych jak papiery wartościowe zbyte /nabyte w dacie zawarcia tej umowy.

4. Jeżeli realizacja umowy, o której mowa w art. 7 ust. 3 ustawy – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, nie jest objęta systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, o których mowa w art. 137 ust. 2 tej ustawy, to w przypadku gdy Fundusz zbywa bądź nabywa papiery wartościowe – papiery wartościowe będące przedmiotem tej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych jak papiery wartościowe zbyte /nabyte w dacie rozliczenia tej umowy.
5. W przypadku gdy na rynkach zagranicznych przyjęte są odmienne niż pkt. 3 i 4 zasady dotyczące realizacji umów z tytułu kupna lub sprzedaży papierów wartościowych lub innych praw majątkowych w szczególności związane z funkcjonowaniem systemu depozytowo-rozliczeniowego, papiery i prawa te ujmuje się w księgach rachunkowych odpowiednio w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego dokonanie odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych lub w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie oraz wartość tych praw.
6. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską.
7. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
8. Przysługujące zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia 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 poboru z zastrzeżeniem pkt. 11.  
Niewykonane prawa poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
9. Należną dywidendę z 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 z zastrzeżeniem pkt. 11.  
Podatek od należnej dywidendy spółki wchodzącej w skład portfela inwestycyjnego Funduszu ujmowany jest jako koszt operacyjny.
10. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia, prawo poboru akcji nie notowanych na rynku zorganizowanym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nie notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw z zastrzeżeniem pkt. 11.
11. W przypadku gdy na rynkach zagranicznych przyjęte są odmienne niż w pkt. 8-10 zasady dotyczące ustalania prawa poboru akcji i prawa do otrzymania dywidendy od akcji, w szczególności związane z funkcjonowaniem systemu depozytowo-rozliczeniowego, prawa te ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie oraz wartość tych praw.
12. Należną dywidendę wypłacaną w formie akcji ujmuje się w księgach rachunkowych w pozycji: *przychody – dywidendy i inne udziały w zyskach*.
13. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych w odpowiednim rejestrze.
14. 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.

15. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartości naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie.

16. Koszty operacyjne ujmuje się w księgach rachunkowych w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Koszty naliczane są każdego dnia od Wartości Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny i rozliczane są przez Fundusz do 15-go następnego miesiąca kalendarzowego.

Fundusz pokrywa z własnych środków następujące koszty i wydatki związane z działalnością Funduszu: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem; opłaty i prowizje maklerskie; prowizje i opłaty bankowe; koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz; podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa; prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych; koszty sponsora emisji; koszty KDPW i GPW; koszty związane z działalnością Rady Inwestorów; koszty likwidacji Funduszu w tym wynagrodzenia likwidatora Funduszu w maksymalnej wysokości 100 000 złotych. Koszty związane z działalnością Funduszu wyżej nie wymienione pokrywane są przez Towarzystwo.

Za zarządzanie Funduszem Towarzystwo otrzymuje wynagrodzenie ze środków Funduszu maksymalnie do wysokości 2 % w skali roku od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Funduszu w danym roku. Jedynym kosztem limitowym Funduszu jest wynagrodzenie za zarządzanie.

17. Towarzystwo za wykupywanie Certyfikatów Inwestycyjnych pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości nie przekraczającej 2% (dwa procent) wartości wykupionych Certyfikatów Inwestycyjnych.

18. Wartość aktywów netto Funduszu ustalana jest w każdym Dniu Wyceny zdefiniowanym w statucie Funduszu.

## **2. Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku finansowego**

1. Aktywa Funduszu będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym wycenia się, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku ustala się według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

2. Aktywa Funduszu nie będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym wycenia się, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku ustala się według wartości godziwej.

3. W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz określonych w pkt. 4 odpowiednio kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego.

4. Papiery wartościowe notowane na rynku zorganizowanym wyceniane są w oparciu o ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych.

5. Środki pieniężne, należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu zgodnie z pkt. 5.
6. Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wycenia się metodą amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.
7. Przy wycenie papierów wartościowych notowanych na Centralnej Tabeli Ofert przyjmuje się zasady wyceny obowiązujące dla papierów wartościowych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

#### **B. Kryterium wyboru rynku głównego**

1. Rynkiem głównym dla papierów wartościowych notowanych w Polsce jest rynek, na którym wolumen obrotu jest największy, przy czym w celu ustalenia rynku głównego na dane półrocze kalendarzowe brany jest pod uwagę wolumen obrotu w listopadzie na pierwsze półrocze następnego roku kalendarzowego oraz wolumen obrotu w miesiącu maju na drugie półrocze tego roku kalendarzowego.
2. Rynkiem głównym dla papierów wartościowych nie notowanych w Polsce jest rynek kraju emitenta danego papieru wartościowego, zgodnie z informacjami udostępnionymi przez serwis informacyjny (Bloomberg), o ile papier wartościowy notowany jest w tym kraju na jednym rynku. Jeżeli w kraju emitenta jest kilka rynków, na którym dany papier wartościowy jest notowany lub papier wartościowy nie jest notowany w kraju emitenta, rynkiem głównym jest rynek, na którym średni miesięczny wolumen obrotu jest największy.
3. W celu wyznaczenia rynku głównego na dane półrocze kalendarzowe zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 2 brany jest pod uwagę wolumen obrotu w listopadzie na pierwsze półrocze następnego roku kalendarzowego oraz wolumen obrotu w miesiącu maju na drugie półrocze tego roku kalendarzowego zgodnie z informacjami udostępnianymi przez serwis informacyjny (Bloomberg).

#### **C. Zmiany przyjętych zasad rachunkowości**

W okresie sprawozdawczym, tj. od 28 czerwca 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku, nie miały miejsca zmiany zasad rachunkowości.

#### **D. Kryterium podziału składników portfela lokat**

Składniki portfela lokat BPH Funduszu Inwestycyjnego Mieszanego Bezpieczna Inwestycja dzielą się na:

- Akcje
- Obligacje
  - notowane na ERSPW (powyżej 1 roku od dnia bilansowego)
  - wyceniane w oparciu o amortyzację dyskonta i premię
- Kontrakty terminowe.

Warszawa, 31 marca 2005 r.

**BILANS****BPB Funduszu Inwestycyjnego Mieszanego Bezpieczna Inwestycja  
na dzień 31 grudnia 2004 r.**

(wszystkie wartości podane są w tysiącach zł. - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz  
Wartości Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonej w zł.)

<b><u>I. AKTYWA</u></b>	<b><u>31.12.2004</u></b>
<b><u>LOKATY</u></b>	
Akcje	24 845,6
Obligacje	58 248,7
<b>LOKATY - RAZEM</b>	<b>83 094,3</b>
<b><u>ŚRODKI PIENIĘŻNE</u></b>	
Rachunki bankowe	367,2
Lokaty krótkoterminowe	853,0
Środki w drodze	0,0
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE - RAZEM</b>	<b>1 220,2</b>
<b><u>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU:</u></b>	
Z tytułu zbytych lokat	0,0
Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0,0
Dywidend	0,0
Odsetek	1 812,5
Pozostałe	0,1
<b>NALEŻNOŚCI - RAZEM</b>	<b>1 812,6</b>
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>	<b>86 127,1</b>
<b><u>II. ZOBOWIĄZANIA</u></b>	
Z tytułu nabytych lokat	0,0
Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0,0
Rezerwa na wydatki	145,8
Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0,0
Zobowiązania wobec Towarzystwa	0,0
Pozostałe	20,3
<b>ZOBOWIĄZANIA - RAZEM</b>	<b>166,1</b>
<b><u>III. AKTYWA NETTO (I-II)</u></b>	<b><u>85 961,0</u></b>
<b><u>IV. KAPITAŁ</u></b>	
wpłacony	79 771,5
wypłacony	-883,4
<b>KAPITAŁ - RAZEM</b>	<b>78 888,1</b>
<b><u>V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO</u></b>	<b>1 303,7</b>
zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat - z lat ubiegłych	0,0
	<b>1 303,7</b>
<b><u>VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</u></b>	
<b><u>ZE ZBYCIA LOKAT</u></b>	<b>2 268,9</b>
zakumulowane, nierozdysponowane zrealizowany zysk ( strata) - z lat ubiegłych	0,0
	<b>2 268,9</b>
<b><u>VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA</u></b>	<b>3 500,3</b>
<b><u>VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY</u></b>	
<b><u>WYNIK Z OPERACJI RAZEM ( IV+V+VI+VII )</u></b>	<b>85 961,0</b>
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	789 164,000
Wartość Aktywów Netto na certyfikat inwestycyjny	108,93
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	nie dotyczy
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	nie dotyczy

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPB Funduszu Inwestycyjnego Mieszanego Bezpieczna Inwestycja**

za okres od 28 czerwca do 31 grudnia 2004 roku

(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł.)

<b>I.</b>	<b><u>Przychody z lokat</u></b>	<b>31.12.2004</b>
	Odsetki	1 662,2
	Dywidendy i inne udziały w zyskach	47,3
	Odpis dyskonta	314,8
	Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	301,9
	<u>Przychody z lokat - razem</u>	<u>2 326,2</u>
<b>II.</b>	<b><u>Koszty operacyjne</u></b>	
	Wynagrodzenie dla Towarzystwa	829,4
	Pozostałe	0,0
	<u>Limitowane koszty operacyjne - razem</u>	<u>829,4</u>
	<u>Nielimitowane koszty operacyjne</u>	
	Amortyzacja premii	49,9
	Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,2
	Koszt Sponsora Emisji	29,2
	Koszty KDPW i GPW	50,0
	Podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	21,7
	Prowizje i opłaty bankowe	0,3
	Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych	41,8
	<u>Nielimitowane koszty operacyjne - razem</u>	<u>193,1</u>
	<u>KOSZTY OPERACYJNE - razem</u>	<u>1 022,5</u>
<b>III.</b>	<b>Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>0,0</b>
<b>IV.</b>	<b>Koszty operacyjne netto (II-III)</b>	<b>1 022,5</b>
<b>V.</b>	<b>Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>1 303,7</b>
<b>VI.</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	
	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 268,9
	z tytułu różnic kursowych	0,0
	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 500,3
	z tytułu różnic kursowych	0,0
	<u>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</u>	<u>5 769,2</u>
<b>VII.</b>	<b>Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>7 072,9</b>
	Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	789 164,000
	Wynik z operacji na jeden certyfikat inwestycyjny	8,96

**Zmiany w aktywach netto**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Mieszanego Bezpieczna Inwestycja**  
za okres od 28 czerwca do 31 grudnia 2004 roku  
(wszystkie wartości podane są w tysiącach zł. - z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych oraz  
Wartości Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonej w zł.)

**I. Zmiana wartości aktywów netto:** 31.12.2004

<b>1 Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu spr.</b>	<b>0,0</b>
<b>2 Wynik z operacji za okres sprawozdawczy, w tym:</b>	<b>7 072,9</b>
a przychody z lokat netto,	1 303,7
b zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	2 268,9
c wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 500,3
<b>3 Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>7 072,9</b>
<b>4 Dystrybucja dochodów funduszu</b>	<b>0,0</b>
a z przychodów lokat netto,	0,0
b ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,0
<b>5 Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym;</b>	<b>78 888,1</b>
a zwiększenie z tytułu zbytych certyfikatów inwestycyjnych	79 771,5
b zmniejszenie z tytułu odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	-883,4
<b>6 Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale</b>	<b>78 888,1</b>
<b>7 Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>85 961,0</b>
<b>8 Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>85 961,0</b>
<b>9 Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>81 694,4</b>

**II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych**

<b>1 Zmiana liczby C.I. w okresie sprawozdawczym, w tym;</b>	
a liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	797 715,000
b liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	8 551,000
c saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	789 164,000
<b>2 Liczba C.I. narastająco od początku działalności funduszu, w tym;</b>	
a liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	797 715,000
b liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	8 551,000
c saldo certyfikatów inwestycyjnych	789 164,000

**III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny;**

1 wartość aktywów netto na C.I. na koniec poprzedniego okresu spr,	0,0
2 wartość aktywów netto na C.I. na koniec okresu sprawozdawczego,	108,93
3 procentowa zmiana wartości aktywów netto na C.I. w okresie spr,	8,93%
4 minimalna i maksymalna wartości aktywów netto na C.I. w okresie spr,	
30.07.2004 minimalna	99,19
31.12.2004 maksymalna	108,80
5 wartość aktywów netto na C.I. według ostatniej wyceny w okresie spr	108,80

**IV. Procentowy udział w średniej wartości aktywów netto;**

Udział kosztów operacyjnych limitowanych w średnich aktywach netto	1,02%
w tym wynagrodzenie Towarzystwa	1,02%

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Mieszanego Bezpieczna Inwestycja**  
**wg stanu na dzień 31 grudnia 2004 r.**  
*(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł.)*

**Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym:**  
**AKCJE notowane na GPW w systemie notowań ciągłych**

Nazwa	Liczba papierów wartościowych	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2004	Udział w Aktywach (%)
AGORA	21 116	1 092,4	1 199,4	1,4%
BPH/PBK	4 060	1 852,8	2 070,6	2,4%
BRE	6 294	709,1	717,5	0,8%
BZ WBK	10 690	981,1	1 036,9	1,2%
COMPLAND	3 911	426,1	434,1	0,5%
DĘBICA	2 608	267,3	256,9	0,3%
GTC	4 805	540,7	509,3	0,6%
KĘTY	3 911	516,7	512,3	0,6%
KGHM	61 451	1 901,9	1 923,4	2,2%
MOSTALSDL	8 045	279,3	270,3	0,3%
NETIA	243 231	1 051,8	1 084,8	1,3%
ORBIS	10 466	247,1	259,6	0,3%
PEKAO	19 404	2 514,1	2 677,8	3,1%
PKNORLEN	84 987	3 054,3	3 212,5	3,7%
PKO BP	126 402	3 282,6	3 514,0	4,1%
PROKOM	6 145	777,5	903,3	1,0%
SOFTBANK	17 802	445,5	496,7	0,6%
STALEXP	257 160	678,2	689,2	0,8%
ŚWIECIE	4 879	287,3	283,0	0,3%
TPSA	141 113	2 440,4	2 794,0	3,3%
<b>RAZEM:</b>	<b>1 038 480</b>	<b>23 346,2</b>	<b>24 845,6</b>	<b>28,9%</b>

**OBLIGACJE notowane na platformie ERSPW**

Nazwa	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2004	Udział w Aktywach (%)
powyżej 1 roku od dnia bilansowego					
OK0406	12 kwiecień 2006	3 000,0	2 641,2	2 775,3	3,2%
OK0806	12 sierpień 2006	9 526,0	8 178,5	8 641,0	10,0%
PS1106	12 listopad 2006	6 000,0	6 117,0	6 232,2	7,2%
PS0507	12 maj 2007	22 258,0	22 825,4	23 364,2	27,1%
PS0608	24 czerwiec 2008	15 222,0	14 531,0	15 025,6	17,4%
DS0509	24 maj 2009	1 000,0	972,6	994,7	1,2%
<b>RAZEM:</b>			<b>55 265,7</b>	<b>57 033,0</b>	<b>66,2%</b>

**OBLIGACJE wyceniane w oparciu o amortyzację dyskonta i premię**

Nazwa	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2004	Udział w Aktywach (%)
DS0509-R	3 styczeń 2005	1 223,0	1 215,7	1 215,7	1,4%
<b>RAZEM:</b>			<b>1 215,7</b>	<b>1 215,7</b>	<b>1,4%</b>

**Kontrakty terminowe**

Nazwa	Liczba papierów wartościowych	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2004	Udział w Aktywach (%)
FW20H5	435	0,0	0,0	0,0%
<b>RAZEM:</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>

**PORTFEL INWESTYCYJNY RAZEM:**

**79 827,6      83 094,3      96,5%**

GPW - Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

ERSPW - Elektroniczny Rynek Skarbowych Papierów Wartościowych

**RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Mieszanego Bezpieczna Inwestycja**  
za okres od 28 czerwca 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku  
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł.)

<b>A.</b>	<b><u>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</u></b>	<b><u>31.12.2004</u></b>
<b>I.</b>	<b><i>Wpływy</i></b>	
	Z tytułu posiadanych lokat	557,3
	Dywidendy	47,3
	Odsetki od obligacji	510,0
	Z tytułu zbycia składników lokat	1 942 246,2
	Akcje i prawa z nimi związane	37 956,3
	Obligacje	1 163 992,9
	Bony skarbowe	732 255,5
	Prawa pochodne	8 041,5
	Pozostałe,	301,8
	w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	301,8
	<b><i>Wpływy-razem</i></b>	<b>1 943 105,3</b>
<b>II.</b>	<b><i>Wydatki</i></b>	
	Z tytułu posiadanych lokat	0,2
	Kredyty i pożyczki	0,2
	Z tytułu nabycia składników lokat	2 019 966,8
	Akcje i prawa z nimi związane	61 535,9
	Obligacje	1 219 543,2
	Bony skarbowe	733 336,3
	Prawa pochodne	5 551,4
	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	683,6
	Koszty nielimitowane	122,6
	Pozostałe	0,0
	<b><i>Wydatki-razem</i></b>	<b>2 020 773,2</b>
	<b><i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej-razem</i></b>	<b>-77 667,9</b>
<b>B.</b>	<b><u>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</u></b>	
<b>I.</b>	<b><i>Wpływy</i></b>	
	Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa oraz wydania certyfikatów inwestycyjnych	79 771,5
	Pozostałe	0,0
	<b><i>Wpływy-razem</i></b>	<b>79 771,5</b>
<b>II.</b>	<b><i>Wydatki</i></b>	
	Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa oraz nabycia certyfikatów własnych	883,4
	Pozostałe	0,0
	<b><i>Wydatki-razem</i></b>	<b>883,4</b>
	<b><i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej-razem</i></b>	<b>78 888,1</b>
<b>C.</b>	<b><u>Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</u></b>	<b>1 220,2</b>
<b>D.</b>	<b><u>Środki pieniężne na początek okresu</u></b>	<b>0,0</b>
<b>E.</b>	<b><u>Środki pieniężne na koniec okresu (D+/-C)</u></b>	<b>1 220,2</b>
	w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	

## ***Dodatkowe informacje i objaśnienia***

### **BPH Funduszu Inwestycyjnego Mieszanego Bezpieczna Inwestycja**

(wyrażone w tysiącach PLN.)

#### **I. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu i rachunku wyników z operacji Funduszu**

##### **1. Dane o walutowej strukturze pozycji bilansu, w tym środków pieniężnych**

W okresie sprawozdawczym wszystkie aktywa i pasywa Funduszu wyrażone były w złotych polskich.

##### **2. Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych kredytach i pożyczkach**

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągnął żadnych kredytów ani pożyczek pieniężnych.

##### **3. Informacje o udzielonych pożyczkach**

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielił żadnych pożyczek pieniężnych.

##### **4. Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo**

###### *Limitowane koszty operacyjne*

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	829,4
-------------------------------	-------

<i>Limitowane koszty operacyjne – razem</i>	<u>829,4</u>
---	--------------

###### *Nielimitowane koszty operacyjne*

Amortyzacja premii	49,9
--------------------	------

Koszty KDPW i GPW	50,0
-------------------	------

Podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	21,7
---	------

Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych	41,8
--	------

Koszty sponsora emisji	29,2
------------------------	------

Prowizje i opłaty bankowe	0,3
---------------------------	-----

Odsetki od rachunków bankowych	0,2
--------------------------------	-----

<i>Nielimitowane koszty operacyjne – razem</i>	193,1
--	-------

<u>KOSZTY OPERACYJNE – razem</u>	<u>1 022,5</u>
----------------------------------	----------------

##### **5. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat**

Akcje	-233,2
-------	--------

Obligacje	235,3
-----------	-------

Instrumenty pochodne	2 266,8
----------------------	---------

<u>Zrealizowany zysk (strata) – razem</u>	<u>2 268,9</u>
---	----------------

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

Akcje	1 499,3
-------	---------

Obligacje	1 767,3
-----------	---------

Instrumenty pochodne	233,7
----------------------	-------

<u>Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) – razem</u>	<u>3 500,3</u>
---	----------------

##### **7. Dane dotyczące podatków**

Dochody Funduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku krajowym nie podlegają opodatkowaniu.

Z tytułu transakcji zawartych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 258,0 tys. PLN.

## **8. Dane dotyczące dystrybucji dochodów Funduszu**

Fundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom.

## **9. Dane dotyczące instrumentów pochodnych oraz transakcji terminowych**

W okresie rozliczeniowym Fundusz zajmował zarówno krótkie jak i długie pozycje na kontraktach futures na indeks WIG20. Kontrakty futures wykorzystywane są w przypadkach pojawiania się nieefektywności w kształtowaniu kursów kontraktów oraz cen akcji wchodzących w skład koszyka indeksu WIG20.

Nieefektywności te mają miejsce gdy notowania kontraktów futures w sposób znaczący odbiegają od swojej wartości teoretycznej wynikającej z bieżącego kursu WIG20 oraz wartości pieniądza w czasie w okresie do wygaśnięcia kontraktu. W okresie rozliczeniowym miały miejsce sytuacje zarówno znaczącego niedowartościowania jak i przewartościowania kontraktów futures względem swojej wartości teoretycznej. Zgodnie z deklarowaną polityką inwestycyjną, łączna ekspozycja na rynku akcji wynikająca z nabytych akcji oraz pozycji na kontraktach futures nie przekraczała maksymalnej dopuszczalnej ekspozycji wynikającej ze stosowanej strategii zabezpieczającej CPPI.

Na koniec okresu rozliczeniowego w portfelu Funduszu utrzymywał 435 długich pozycji na kontraktach na futures na WIG20 FW20H5 wygasających w marcu 2005 roku. Łączny zrealizowany i niezrealizowany zysk z kontraktów futures na dzień 31.12.2004 wyniósł 2 500 460,00 PLN.

Kontrakty, w które inwestuje Fundusz są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i jako takie wyceniane są po kursie odniesienia.

## **II. Informacje**

### **1. Wynagrodzenia i nagrody obciążające Fundusz**

Fundusz nie wypłacał wynagrodzeń i nagród dla osób zarządzających i nadzorujących Fundusz.

### **2. Wartość niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Funduszu udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym, obciążających Fundusz**

W okresie sprawozdawczym nie została zawarta żadna umowa zobowiązująca do świadczeń na rzecz Funduszu.

### **3. Dane dotyczące nieruchomości**

Fundusz nie dokonał żadnej transakcji, której przedmiotem była nieruchomość.

### **4. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych**

W okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano znaczących zdarzeń dotyczących roku ubiegłego.

### **5. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym**

Od dnia 1 stycznia 2005 roku zaczęły obowiązywać zmiany zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, wprowadzone Rozporządzeniem RM z dnia 8 X 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Po dniu bilansowym nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu.

### **6. Dane dotyczące dokonywanych korekt błędów**

W okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano przypadków, w których niezbędne byłoby dokonanie korekty w księgach rachunkowych Funduszu.

## **7. Inne**

Na podstawie statutu, fundusz wykupuje certyfikaty inwestycyjne w ostatnim dniu giełdowym w miesiącu marcu, czerwcu, wrześniu oraz grudniu. W okresie sprawozdawczym fundusz wykupił ogółem 8 551 certyfikatów. Transakcje te zostały rozliczone przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

Na dzień 31 grudnia 2004 roku zostało zgłoszonych do wykupu 28 880 certyfikatów inwestycyjnych na łączną kwotę 3 142,1 tys. PLN. Do dnia 31 grudnia 2004 roku zlecenie umorzenia certyfikatów inwestycyjnych nie zostało rozliczone przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.



DPO- 506 /MSZ/2005

Warszawa, 31 marca 2005 r.

## Oświadczenie Depozytariusza

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla BPH Funduszu Inwestycyjnego Mieszanego Bezpieczna Inwestycja potwierdza, iż dane zawarte w sprawozdaniu przedstawionym przez BPH Fundusz Inwestycyjny Mieszany Bezpieczna Inwestycja, dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających za okres sprawozdawczy 28.06.2004 – 31.12.2004, są zgodne ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 31 grudnia 2004 r.

Michał Szemraj  
Z-ca Dyrektora  
Departament Powierniczy

**Departament Powierniczy**  
ul. Towarowa 25A  
00-958 Warszawa  
tel.: (022) 531 94 48  
faks: (022) 531 94 89  
e-mail: DPO@bph.pl  
Internet: www.bph.pl

Bank BPH Spółka Akcyjna  
al. Pokoju 1, 31-548 Kraków  
KRS 0000010260 Sąd Rejonowy  
dla Krakowa Śródmieścia,  
Wydział XI Gospodarczy Krajowego  
Rejestru Sądowego

Kapitał akcyjny subszybowany  
i wpłacony 143.581.150,00 zł

Zarząd  
Prezes Zarządu:  
Józef Wancer  
Wiceprezesi Zarządu:  
Mirosław Boniecki, Mariusz Grendowicz,  
Anton Knett, Niels Lundorff,  
Katarzyna Niezgoda, Wojciech Sobieraj