

## **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2006 R. DO 30 CZERWCA 2006 R.**

### **Do Rady Nadzorczej BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Dokonałszy przeglądu załączonego sprawozdania finansowego BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Dynamicznych Spółek (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Emilii Plater 53, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2006 roku wykazujące lokaty w kwocie 10.351 tys. złotych,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 10.301 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 402 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w kwocie 2.422 tys. złotych,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

Za rzetelność, prawidłowość i jasność informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym Funduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „BPH TFI”). Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu BPH TFI odpowiedzialnego za finanse i księgowość Funduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badania. Celem przeglądu nie jest wyrażenie opinii o prawidłowości, rzetelności i jasności sprawozdania finansowego i w związku z tym opinii takiej nie wydajemy.

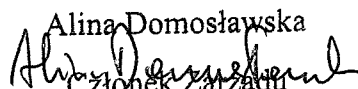
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2006 roku oraz wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

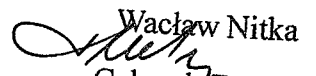
Informacje zawarte w liście Zarządu BPH TFI skierowanym do Uczestników Funduszu, zaczerpnięte bezpośrednio ze sprawozdania finansowego objętego przeglądem, są z nim zgodne. Do sprawozdania finansowego dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów funduszu ze stanem faktycznym.

Biegły rewident



Alina Domosławska  
nr ewid. 679

Alina Domosławska  
  
Członek Zarządu  
Biegły rewident  
nr ewid. 679

Wacław Nitka  
  
Członek Zarządu  
Biegły rewident  
nr ewid. 2749

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.  
ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa  
tel. 511-08-11, fax 511-08-13  
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870

osoby reprezentujące  
Deloitte Audyt Sp. z o.o.  
Warszawa, ul. Piękna 18  
wpisany na listę podmiotów uprawnionych  
pod nr ewidencyjnym 73 prowadzoną przez KRBR

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2006 r.

Audyt. Podatki. Konsulting. Doradztwo Finansowe.

Member of  
Deloitte Touche Tohmatsu



30 sierpnia 2006 r.

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Dynamicznych Spółek („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku.

Na dzień 30 czerwca 2006 roku łączna wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 10,3 mln PLN, zaś łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 5 791,0 mln PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Funduszu.

Fundusz inwestował głównie w akcje amerykańskich renomowanych spółek wchodzących w skład indeksu S&P100 (100 największych spółek notowanych na giełdzie w Nowym Jorku).

Na tle utrzymującego się umiarkowanego wzrostu gospodarki amerykańskiej, osłabienia się waluty amerykańskiej wobec EURO, wahań cen surowców oraz kolejnych podwyżek stóp procentowych na giełdach amerykańskich panowała duża zmienność kursów, jednak finalnie wartości indeksów giełdowych w pierwszej połowie 2006 roku uległy niewielkim zmianom.

Stąd w okresie sprawozdawczym wartość jednostki uczestnictwa Funduszu podawana w USD spadła o 1,59%, natomiast wartość jednostki uczestnictwa w PLN spadła o 6,56% w stosunku rocznym.

Dziękujemy za powierzenie swoich środków Funduszom zarządzanym przez nasze Towarzystwo i okazane w ten sposób zaufanie.

Rafał Mania  
Prezes Zarządu

Tomasz Mozer  
Członek Zarządu

BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA  
Warszawskie Centrum Finansowe  
ul. Emilii Plater 53  
00-113 Warszawa

tel.: +48 22 520 97 99  
faks: +48 22 520 97 98  
e-mail: [info@bphtfi.pl](mailto:info@bphtfi.pl)  
Internet: [www.bphtfi.pl](http://www.bphtfi.pl)

KRS 0000002970 Sąd Rejonowy  
dla m. st. Warszawy  
XII Wydział Gospodarczy Krajowego  
Rejestru Sądowego


Zarząd  
Prezes Zarządu:  
Rafał Mania  
Członek Zarządu:  
Tomasz Mozer

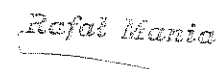
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK  
(do 1 czerwca 2006 BPH FIO Top Ameryka)**

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 8 października 2004 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późn. zm.).

Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2006 roku o wartości 10 351 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 10 301 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 402 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

  
Rafal Mania  
Prezes Zarządu

  
Rafal Mania  
Prezes Zarządu

Warszawa, 30 sierpnia 2006 r.

## *Wprowadzenie*

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji Dynamicznych Spółek, 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 DFN-409/3-68/99 z dnia 3 grudnia 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Top Ameryka.

W dniu 21 stycznia 2000 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 56.

Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa funduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Ameryka.

Od dnia 2 czerwca 2006 roku fundusz działa pod nazwą BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji Dynamicznych Spółek.

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

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

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Podstawowym kryterium doboru lokat jest inwestowanie Aktywów Funduszu w akcje spółek wchodzących w skład Indeksu Standard & Poor's 100.

Fundusz będzie lokował do 30% WAN Funduszu w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, wierzytelności pieniężne, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu. Główne kryteria doboru instrumentów dłużnych do portfela Funduszu to:

- a) prognozy Funduszu co do kształtowania się w przyszłości rynkowych stóp procentowych,
- b) analiza sytuacji makroekonomicznej,
- c) płynność inwestycji rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i możliwość szybkiej zamiany takiej inwestycji na środki pieniężne.

Fundusz może inwestować nie mniej niż 70% WAN Funduszu w akcje, obligacje zamienne na akcje, 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. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

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

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 roku. Dniem bilansowym jest 30.06.2006 roku.

#### **Kontynuacja działalności**

Poniższe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości.

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.

#### **Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego**

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa.

#### **Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących**

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji Dynamicznych Spółek zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych, walutą wpłaty, minimalną kwotą wpłaty oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu USD, typu B i typu P. Jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w złotych. Jednostki uczestnictwa typu USD zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w USD. W związku ze zmianą polityki inwestycyjnej, z dniem 1 lipca 2006 Fundusz zaprzestanie zbywania jednostek typu USD.

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Dynamicznych Spółek**  
**porównanie z poprzednimi okresami sprawozdawczymi**

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2006			31.12.2005		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	11 657	9 712	92,83	14 113	11 818	91,96
Warranty subskrypcyjne	-	-		-	-	
Prawa do akcji	-	-		-	-	
Prawa poboru	-	-		-	-	
Kwity depozytowe	-	-		-	-	
Listy zastawne	-	-		-	-	
Dłużne papiery wartościowe	-	-		-	-	
Instrumenty pochodne	-	-		-	-	
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-		-	-	
Jednostki uczestnictwa	-	-		-	-	
Certyfikaty inwestycyjne	-	-		-	-	
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-		-	-	
Wierzytelności	-	-		-	-	
Weksle	-	-		-	-	
Depozyty	639	639	6,11	282	282	2,19
Waluty	-	-		-	-	
Nieruchomości	-	-		-	-	
Statki morskie	-	-		-	-	
Inne	-	-		-	-	

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Dynamicznych Spółek**  
**na dzień 30.06.2006**

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			<b>78 164</b>		<b>11 657</b>	<b>9 712</b>	<b>92,83</b>
Amgen	Aktywny rynek - Rynek regulowany	NASDAQ	1 000	US	295	207	1,98
Cisco	Aktywny rynek - Rynek regulowany	NASDAQ	5 275	US	971	328	3,13
Intel	Aktywny rynek - Rynek regulowany	NASDAQ	5 000	US	742	302	2,89
Microsoft	Aktywny rynek - Rynek regulowany	NASDAQ	5 000	US	529	371	3,54
3M Company	Aktywny rynek - Rynek regulowany	NYSE	500	US	115	128	1,23
AIG	Aktywny rynek - Rynek regulowany	NYSE	2 700	US	566	507	4,85
Alcoa	Aktywny rynek - Rynek regulowany	NYSE	2 600	US	292	268	2,56
ALLSTATE	Aktywny rynek - Rynek regulowany	NYSE	500	US	78	87	0,83
Altria Group	Aktywny rynek - Rynek regulowany	NYSE	800	US	142	187	1,79
AT & T	Aktywny rynek - Rynek regulowany	NYSE	1 560	US	134	138	1,32
BOA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	NYSE	2 960	US	395	453	4,33
Citigroup	Aktywny rynek - Rynek regulowany	NYSE	3 360	US	553	516	4,93
Coca-Cola	Aktywny rynek - Rynek regulowany	NYSE	1 080	US	199	148	1,41
ConocoPhillips	Aktywny rynek - Rynek regulowany	NYSE	1 800	US	343	375	3,59
Du Pont	Aktywny rynek - Rynek regulowany	NYSE	2 000	US	271	265	2,53
Exelon	Aktywny rynek - Rynek regulowany	NYSE	1 252	US	150	226	2,16
Exxon Mobil	Aktywny rynek - Rynek regulowany	NYSE	4 000	US	578	781	7,46
FedEx	Aktywny rynek - Rynek regulowany	NYSE	675	US	188	251	2,40
GE	Aktywny rynek - Rynek regulowany	NYSE	6 500	US	765	682	6,52
Home Depot	Aktywny rynek - Rynek regulowany	NYSE	2 000	US	340	228	2,18
HP	Aktywny rynek - Rynek regulowany	NYSE	1 500	US	123	151	1,46
IBM	Aktywny rynek - Rynek regulowany	NYSE	1 800	US	691	440	4,21
Lehman Brothers	Aktywny rynek - Rynek regulowany	NYSE	400	US	76	83	0,79
Merck	Aktywny rynek - Rynek regulowany	NYSE	1 760	US	415	204	1,95
Merrill Lynch	Aktywny rynek - Rynek regulowany	NYSE	1 200	US	265	265	2,54
Pfizer	Aktywny rynek - Rynek regulowany	NYSE	4 000	US	503	299	2,85
PPL	Aktywny rynek - Rynek regulowany	NYSE	1 000	US	105	103	0,98
Sara Lee	Aktywny rynek - Rynek regulowany	NYSE	2 092	US	156	106	1,02
Schlumberger	Aktywny rynek - Rynek regulowany	NYSE	1 400	BM	140	290	2,77
Southern	Aktywny rynek - Rynek regulowany	NYSE	2 000	US	210	204	1,95
Time Warner	Aktywny rynek - Rynek regulowany	NYSE	5 480	US	650	302	2,88
United Techn	Aktywny rynek - Rynek regulowany	NYSE	650	US	109	131	1,25
Walt Disney	Aktywny rynek - Rynek regulowany	NYSE	2 000	US	160	191	1,82
Wells Fargo	Aktywny rynek - Rynek regulowany	NYSE	2 320	US	408	495	4,73

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Dynamicznych Spółek**  
**na dzień 30.06.2006**

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. zł.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>W walutach państw należących do OECD</b>						<b>639</b>		<b>639</b>	<b>6,11</b>
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH	Polska	PLN	3,8	143 000	143	143 000	143	1,37
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH	Polska	USD	5,1	156 000	496	156 000	496	4,74
<b>W walutach państw nienależących do OECD</b>				-	-	-	-	-	-



**BILANS**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Dynamicznych Spółek**  
**na dzień 30 czerwca 2006r.**

(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł. - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.)

	30.06.2006	31.12.2005
<b>I. Aktywa</b>	<b>10 462</b>	<b>12 851</b>
1) Środki pieniężne	97	727
2) Należności	14	24
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	9 712	11 818
Dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	639	282
Dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>161</b>	<b>128</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>10 301</b>	<b>12 723</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>30 363</b>	<b>32 383</b>
Kapitał wpłacony	99 199	95 367
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 68 836	- 62 984
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>- 18 117</b>	<b>- 17 365</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	- 3 291	- 3 069
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 14 826	- 14 296
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>- 1 945</b>	<b>- 2 295</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>10 301</b>	<b>12 723</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	201 482,4421	240 730,5356
Jednostki typu A	188 532,2216	216 019,7644
Jednostki typu USD	12 950,2205	24 710,7712
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	51,13	52,85
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD	51,13	52,85

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Dynamicznych Spółek**  
**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku**

(wszystkie dane wyrażone w tys. zł. z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł.)

	30.06.2006	31.12.2005	30.06.2005
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>133</b>	<b>304</b>	<b>156</b>
<b>Dywidendy i inne udziały w zyskach</b>	<b>121</b>	<b>290</b>	<b>144</b>
<b>Przychody odsetkowe, w tym:</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>3</b>
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	12	1	1
Odsetki	-	11	2
Odpis dyskonta	-	-	-
<b>Przychody związane z posiadaniem nieruchomości</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Dodatnie saldo różnic kursowych</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9</b>
<b>Pozostałe</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>355</b>	<b>731</b>	<b>344</b>
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	226	581	293
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8) Usługi prawne	-	-	-
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10) Koszty odsetkowe	-	-	-
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	82	46	-
13) Pozostałe	47	104	51
w tym koszty nielimitowane	29	62	30
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>355</b>	<b>731</b>	<b>344</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>- 222</b>	<b>- 427</b>	<b>- 188</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>- 180</b>	<b>1 088</b>	<b>1 010</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	- 530	- 1 337	- 451
z tytułu różnic kursowych	- 603	- 977	- 206
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	350	2 425	1 461
z tytułu różnic kursowych	322	2 386	2 951
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	<b>- 402</b>	<b>661</b>	<b>822</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>- 2,00</b>	<b>2,75</b>	<b>2,95</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	- 2,00	2,75	2,95
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu USD	- 2,00	2,75	2,95

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Dynamicznych Spółek**  
**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku**

(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł. - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.)

	30.06.2006	31.12.2005
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	- 2 422	- 1 451
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	12 723	14 175
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	- 402	661
Przychody z lokat netto	- 222	- 427
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 530	- 1 337
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	350	2 425
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	- 402	661
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	-	-
Z przychodów z lokat netto	-	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	- 2 020	- 2 113
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	3 832	8 341
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	5 852	10 454
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	- 2 422	- 1 452
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	10 301	12 723
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	11 386	14 519
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	- 39 248,0935	- 40 389,5460
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>	- 39 248,0935	- 40 389,5460
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	73 986,0801	156 863,4548
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	113 234,1736	197 253,0008
Saldo zmian	-39 248,0935	-40 389,5460
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	201 482,4421	240 730,5356
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 340 077,7899	1 266 091,7098
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 138 595,3478	1 025 361,1742
Saldo zmian	201 482,4421	240 730,5356
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>		
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	- 1,72	2,43
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	52,85	50,42
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	51,13	52,85
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym ( w stosunku rocznym)	-6,56%	4,82%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	48,56	49,86
data wyceny	2006-05-17	2005-03-09
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	54,56	56,32
data wyceny	2006-03-14	2005-07-14
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	51,16	52,86
data wyceny	2006-06-30	2005-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	3,12%	4,43%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,99%	4,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

**Załącznik do sprawozdania finansowego**  
**BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK**  
**zarządzanego przez**  
**BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

**1. Opis przyjętych zasad rachunkowości**

**Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym**

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694) z późn. zm. („Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 231 poz. 2318) z późn. zm. („Rozporządzenie”).

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje wykazywane w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

Na dzień bilansowy Fundusz przyjmuje metody wyceny stosowane w dniu wyceny i na tej podstawie sporządza sprawozdanie finansowe.

**Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu oraz metody wyceny aktywów i składników lokat oraz ustalenie zobowiązań i wyniku finansowego**

Operacje dotyczące Funduszu, ujmuje się w księgach rachunkowych i wykazuje w sprawozdaniu finansowym zgodnie z ich treścią ekonomiczną.

Wartość poszczególnych składników aktywów i pasywów, przychodów i związanych z nimi kosztów, jak też zysków i strat ustala się oddzielnie.

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w systemie księgowym Orlando-Efos na kontach księgi głównej oraz powiązanych z nimi księgach pomocniczych według ustalonego planu kont. Zapisy w księgach rachunkowych dokonywane są na podstawie dowodów księgowych.

Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w Statutach (tj. godz. 23.00) oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

Towarzystwo dopełnia wszelkich starań, aby uwzględnić w wycenie wszystkie transakcje zawarte przez Fundusze w dniu T i uzyskać potwierdzenia zawartych transakcji w wymaganym czasie. Towarzystwo dodatkowo w godzinach porannych w dniu T+1 przedstawia Depozytariuszowi do weryfikacji zestawienie uzgodnionych zawartych transakcji z dnia T.

Składniki aktywów Funduszu wyceniane są oraz zobowiązania Funduszu ustalane są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego i statutem Funduszu.

W sprawach nieuregulowanych przepisami Ustawy, przyjmując politykę rachunkowości, Fundusz może stosować krajowe standardy rachunkowości wydane przez uprawniony w myśl ustawy Komitet Standardów Rachunkowości. W przypadku braku odpowiedniego standardu krajowego Fundusz może stosować Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.

Fundusz obowiązany jest stosować określone Ustawą zasady rachunkowości, rzetelnie i jasno przedstawiając sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości aktywów Funduszu, pomniejszonych o zobowiązania Funduszu w dniu wyceny.

Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną, a także w celu umożliwienia Towarzystwu w sposób należyty wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, w tym w szczególności biorąc pod uwagę możliwość uzyskania przez Towarzystwo informacji niezbędnych do przeprowadzenia wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów

netto na jednostkę uczestnictwa oraz inne aspekty organizacyjno-techniczne, momentem dokonywania wyceny jest godzina 23.00 czasu polskiego w dniu wyceny.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Towarzystwa przyjęcie w Statucie Funduszu godziny 23.00 jako godziny, z której będą pobierane kursy do wyceny aktywów netto Funduszu nie wpłynie na prawidłowe, zgodne z Ustawą o funduszach inwestycyjnych oraz Rozporządzeniem ustalenie wartości aktywów, wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostki uczestnictwa; ponadto nie wpłynie na właściwe podejmowanie decyzji inwestycyjnych, w tym przestrzeganie limitów inwestycyjnych.

Wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu.

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego i kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.

Na potrzeby określenia WAN/JU w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim.

Ujęcie w księgach rachunkowych stanów środków pieniężnych odbywa się na podstawie oficjalnych wyciągów z rachunków bankowych, z uwzględnieniem wszystkich operacji z danego dnia, które zostały zatwierdzone w systemach bankowości elektronicznej.

Koszty ujmuje się w księgach rachunkowych w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Rezerwy wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości.

Fundusz zobowiązany jest do tworzenia odpowiedniego preliminarza kosztów, zawierającego pozycje kosztów w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

Koszty wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie naliczane są każdego dnia od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny i rozliczane są przez Fundusz do 15-go dnia następnego miesiąca kalendarzowego za miesiąc poprzedni.

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 likwidacji Funduszu. Koszty związane z działalnością Funduszu nie wymienione powyżej pokrywane są przez Towarzystwo.

Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.

W każdym dniu wyceny wartość należnej dywidendy, wypłacanej w walucie innej niż złoty polski, przeszacowywana jest według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP.

Podatek od należnej dywidendy spółki wchodzącej w skład portfela inwestycyjnego ujmowany jest jako koszt.

Aktualizacja rynków głównych jest przeprowadzana pierwszego dnia miesiąca kalendarzowego z uwzględnieniem wolumenu obrotu na rynkach aktywnych, na których notowany był dany instrument w miesiącu poprzednim, przy czym wybierany jest ten rynek, na którym wolumen obrotu był największy, przy czym BG i BFV nie są rynkami aktywnymi.

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

Dla instrumentów nabytych w trakcie danego miesiąca procedura wyznaczania rynku i kursu pierwszy raz jest realizowana na dzień rejestracji instrumentu w wycenie.

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

1. Wyznacza się rynki aktywne, na których notowany jest dany instrument, w tym:

a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszu, który ma w statucie zapisane odniesienie do indeksu WIG - ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;

b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących CETO i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest Bloomberg Generic (BG), a w przypadku braku Bloomberg Generic - Bloomberg Fair Value (BFV);

d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest Bloomberg Generic, a w przypadku braku Bloomberg Generic - Bloomberg Fair Value.

2. Jeżeli instrument był notowany przynajmniej przez jeden dzień na jakimkolwiek rynku aktywnym w rozumieniu punktu 1 w miesiącu poprzedzającym uruchomienie procedury aktualizacji rynków głównych, pod uwagę brany jest wolumen obrotów z miesiąca poprzedzającego datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków wyceny dla poszczególnych rynków.

Jeżeli instrument w miesiącu poprzedzającym datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych nie był notowany na żadnym z rynków aktywnych w rozumieniu punktu 1, a jednocześnie na dzień uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych jest notowany na rynku/ach aktywnych - pod uwagę brany jest wolumen obrotów z dnia uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych. W takim przypadku procedura wyboru rynku głównego jest przeprowadzana codziennie do czasu zakończenia danego miesiąca kalendarzowego. Począwszy od kolejnego miesiąca wybór rynku przeprowadzany jest w oparciu o pkt. 1 i 2.

W sytuacji, kiedy przy okazji badania rynków głównych na początku miesiąca na kilku rynkach zagranicznych jednocześnie występuje taki sam wolumen obrotów dla danego papieru wartościowego, za podstawę przyjmowany jest rynek, który był wybrany jako główny w miesiącu poprzednim.

Akceptowalne są odchylenia na kursach składników lokat posiadanych przez Fundusz i Depozytariusza w danym dniu wyceny.

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

Jeżeli różnice zawierają się w ustalonych przedziałach to do wyceny przyjmuje się kurs Towarzystwa.

## **2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

W związku z faktem wejścia w życie przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 8 października 2004 roku (Dz.U. 231 poz. 2318 z dnia 22 października 2004 roku dalej zwanego „Rozporządzeniem”), Towarzystwo dla wszystkich zarządzanych Funduszy było zobligowane do zastosowania po raz pierwszy przepisów Rozporządzenia w dniu 1 stycznia 2005 roku.

W związku z tym Fundusz wprowadził zmiany zasad wyceny oraz sprawozdawczości, a także ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu od 1 stycznia 2005 roku.

Składniki aktywów Funduszu wyceniane są oraz zobowiązania Funduszu ustalane są zgodnie z obowiązującym statutem Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu zgodnie z Rozporządzeniem - w dacie zawarcia umowy.

Dla składników lokat wycenianych do 31 grudnia 2004 roku zgodnie z metodą amortyzacji liniowej wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych na 31 grudnia 2004 roku stanowi nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia dla danych składników lokat. Od tej wartości od dnia 1 stycznia 2005 roku naliczana jest wartość składników lokat oszacowana przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za bieżący okres sprawozdawczy zostało sporządzone zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z późn. zm.

W związku z tym zmianie uległ sposób prezentacji składników lokat Funduszu, zarówno pod względem prezentacji w postaci tabeli głównej oraz tabelach uzupełniających i dodatkowych pogrupowanych składników lokat, jak i pod względem ujęcia składników lokat w bilansie i rachunku wyniku Funduszu. Składniki lokat przedstawiono w bilansie w podziale na notowane i nienotowane na rynku aktywnym. Dodatkowo wyszczególnione zostały transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

W związku z powyższym dane porównywalne za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały przegrupowane według nowych zasad wyceny i sprawozdawczości.

Sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych otwartych sporządzane od 2005 roku nie obejmują raportu - Rachunek przepływów pieniężnych.

Od bieżącego okresu sprawozdawczego sprawozdania finansowe Funduszu zawierają dane porównawcze o wartości Aktywów Netto oraz o wartości Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za ostatnie trzy lata obrotowe.

Informacje zawarte w sprawozdaniach finansowych wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem WAN/JU. Od bieżącego okresu sprawozdawczego Fundusz prezentuje wartości w zaokrągleniu do jedności.

### **3) Szczegółowy opis metodologii wyliczania wskaźników, o których mowa w przepisach dotyczących prospektu i skrótu prospektu**

Fundusz rozpoczął podawanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych oraz Stopy Obrotu Portfela od roku 2004.

#### **Sposób obliczania Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC)**

Wskaźnik ten Fundusz określa według wzoru jako:  $WKC = K_t / WAN_t$

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu

K - oznacza koszty operacyjne Funduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

- 1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
- 5) wartości świadczeń dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

Do wskaźnika WKC Fundusz nie włącza kosztów wskazanych powyżej do wyłączenia oraz opłat manipulacyjnych.

#### Sposób obliczania **Stopy Obrotu Portfela (wskaźnik SOP)**

Wskaźnik ten Fundusz określa według wzoru jako:  $SOP = [(T1 - T2)_t / WAN_t] * 100\%$

gdzie:

T1 - oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez Fundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lub instytucjach zbiorowego inwestowania,

T2 - oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych jednostek uczestnictwa Funduszu,

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.



**NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Dynamicznych Spółek**  
**na dzień 30.06.2006**  
(wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2006	31.12.2005
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	8
Z tytułu dywidend	14	16
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<b>14</b>	<b>24</b>

**NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Dynamicznych Spółek**  
**na dzień 30.06.2006**  
(wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2006	31.12.2005
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	59	12
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	47	59
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	55	44
Pozostałe zobowiązania	-	13
	<b>161</b>	<b>128</b>

**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Dynamicznych Spółek**  
**na dzień 30.06.2006**

<b>I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH</b>	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2006	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł. na 30.06.2006	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2005	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł. na 31.12.2005
<b>I. Banki:</b>					
1. BANK BPH SA	PLN	94	94	40	40
2. BANK BPH SA	USD	1	3	211	687

<b>II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ</b>	Waluta	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>					
1. BANK BPH SA	PLN	76	76	261	261
2. BANK BPH SA	USD	7	23	46	152

<b>III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:</b>	-

**Nota-5 Ryzyka**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji Dynamicznych Spółek**  
**na dzień 30.06.2006**

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w portfelu (%)</i>
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	brak	0,00
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		brak	0,00
<b>Suma</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w portfelu (%)</i>
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe	brak	0,00
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		brak	0,00
<b>Suma</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>

c) Suma a) i b): wartość – 0 tys. zł, udział w portfelu – 0%

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań

**nie dotyczy**

b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego

<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Składnik lokat o udziale w portfelu powyżej 5%</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w portfelu (%)</i>
Lokaty notowane na aktywnym rynku	brak	0	0
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	brak	0	0
<b>Suma</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w portfelu (%)</i>
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	brak	0
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	brak	0
<b>Suma</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

- a) Całkowite obciążenie ryzykiem walutowym, w tym przypadki znaczącej koncentracji (\* oznaczone waluty o znacznej koncentracji ryzyka walutowego tj. waluty na których ekspozycja przekracza 10% WAN)

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w portfelu (%)
EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka		
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	brak	0,00
		Papiery dłużne nominowane w walucie		
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
<b>Suma</b>				
USD*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	3	0,03
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	9 712	92,83
		Papiery dłużne nominowane w walucie		
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
<b>Suma</b>			<b>9 715</b>	<b>92,86</b>
<b>wszystkie waluty</b>				

4) Podsumowanie poziomu obciążenia poszczególnymi ryzykami i porównanie do okresu poprzedniego

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym	Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym
brak	brak	brak	brak	brak	brak	wysoki	akcje

**Profil ryzyka Funduszu w wymienionych powyżej kategoriach w porównaniu do poprzedniego okresu raportowego nie uległ istotnym zmianom.**

**NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Dynamicznych Spółek**  
**na dzień 30.06.2006**

W bieżącym ani poprzednim roku bilansowym w portfelu funduszu nie było instrumentów pochodnych

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU**  
**LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Dynamicznych Spółek**  
**na dzień 30.06.2005**

	<b>30.06.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszy do odkupu, w tym:</b>	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-

**NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Dynamicznych Spółek**

W bieżącym roku bilansowym Fundusz nie zaciągał kredytów ani pożyczek przekraczających 1% wartości aktywów funduszu.

W bieżącym roku bilansowym Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

**NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Dynamicznych Spółek**

**na dzień 30.06.2006**

<b>I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU</b>	<b>jednostka</b>	<b>waluta</b>	<b>30.06.2006</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>w tys.</b>	-	-
<b>1. Środki pieniężne</b>	<b>w tys.</b>	-	-
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	-	-
w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.	-	-
w walucie obcej	w tys.	USD	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3
<b>2. Odsetki</b>	<b>w tys.</b>	-	-
w walucie obcej	w tys.	-	-
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	-	-
<b>3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	<b>w tys.</b>	-	-
w walucie obcej	w tys.	USD	3 053
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	9 712
<b>4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym</b>	<b>w tys.</b>	-	-
w walucie obcej	w tys.	USD	156
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	496
<b>5. Należności</b>	<b>w tys.</b>	-	-
w walucie obcej	w tys.	USD	4
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	13
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>w tys.</b>	-	-
<b>1. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa</b>	<b>w tys.</b>	-	-
w walucie obcej	w tys.	-	-
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	-	-
<b>2. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa</b>	<b>w tys.</b>	-	-
w walucie obcej	w tys.	-	-
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	-	-

<b>II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU</b>				
<b>Składniki lokat</b>	<b>Dodatnie różnice kursowe w tys. zł.</b>		<b>Ujemne różnice kursowe w tys. zł.</b>	
	<b>Zrealizowane</b>	<b>Niezrealizowane</b>	<b>Zrealizowane</b>	<b>Niezrealizowane</b>
Akcje	-	-	- 603	- 2 064
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-

<b>III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b>	<b>kurs w stosunku do zł</b>	<b>waluta</b>
2006-06-30	USD	3,1816

**NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Dynamicznych Spółek**  
**na dzień 30.06.2006**

	30.06.2006		31.12.2005	
<b>ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT</b>	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	- 530	350	- 1 337	2 425
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	<b>- 530</b>	<b>350</b>	<b>- 1 337</b>	<b>2 425</b>

<b>WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
<b>Wypłacone przychody z lokat:</b>	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
Przychody odsetkowe	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-
Pozostałe:	-
<b>Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat</b>	<b>-</b>

<b>WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys. zł.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys. zł.
<b>Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:</b>		-	-	-	-

**Fundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom**

**NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Dynamicznych Spółek**  
**na dzień 30.06.2006**

	30.06.2006	31.12.2005
<b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Pozostałe:	-	-
<b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Część stała wynagrodzenia	226	581
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-
<b>III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
1. (zbyty składnik lokat)	-	-
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	-	-



**NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Dynamicznych Spółek**

	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	12 723 437,47	14 174 526,04	18 057 789,58
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN	52,85	50,42	62,23
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w USD	16,2062	16,8612	-
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN	52,85	50,42	62,23
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego w USD	16,2062	16,8612	-

**Informacja dodatkowa**  
**BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO AKCJI DYNAMICZNYCH**  
**SPÓŁEK**  
**(do 1 czerwca 2006 BPH FIO Top Ameryka)**

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

W bieżącym okresie sprawozdawczym została uwzględniona różnica w wysokości kosztów publikacji sprawozdania finansowego Funduszu w Monitorze „B” za rok 2005. Płatności z tego tytułu dokonano w miesiącu lipcu 2006 roku na podstawie faktury. Rezerwa utworzona na powyższe koszty w roku 2005 była niewystarczająca.

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

Po dniu bilansowym nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu.

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

Dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały sporządzone zgodnie z formatem sprawozdania wynikającym z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8.10.2004 r. W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

**Dokonane korekty błędów podstawowych**

W okresie sprawozdawczym zarejestrowano następujące przypadki, w których niezbędne było dokonanie korekty w księgach rachunkowych Funduszu.

<b>Data skorygowanej wyceny</b>	<b>Data ogłoszenia korekty wyceny</b>	<b>WANJU przed korektą</b>	<b>WANJU po korekcie</b>	<b>Przyczyna korekty</b>
2006-03-01	2006-06-03	52,28	52,30	Nieujęcie należnej dywidendy od akcji zagranicznej

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa oraz zawieszenia w dokonywaniu wyceny Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

**Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym (w tys. zł.)**

**Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat**

Akcje	- 530
Zrealizowany zysk (strata) – razem	- 530

**Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat**

Akcje	350
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) – razem	350

**Dane dotyczące podatków i opłat**

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

Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany w formie ryczału podatek w wysokości 19 % wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku podatnika począwszy od 1 marca 2002 r. (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone podatnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 01 grudnia 2001 r. (art. 52a ust. 1 pkt 3).

Dochody Funduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi wchodzącymi w skład Indeksu Standard & Poor's 100 mogą podlegać opodatkowaniu. Fundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 18 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 11 tys. zł.



BPH TFI S.A.  
Ul. Emilii Plater 53  
00-113 Warszawa

Z-ca Dyrektora Dep. Powierniczego  
Michał Szemraj

Telefon  
(22) 531-94-88

Data  
30 sierpień 2006 r.

## Oświadczenie Depozytariusza

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Dynamicznych Spółek („Fundusz”) potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów zawartych w sprawozdaniu finansowym Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, za okres sprawozdawczy 01.01.2006 – 30.06.2006, ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 30 czerwca 2006 r.

Z-ca Dyrektora  
Departament Powierniczy  
  
Michał Szemraj

Departament Powierniczy  
ul. Towarowa 25a  
00-958 Warszawa  
tel.: +48 22 531 94 48  
faks: +48 22 531 94 50  
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 subskrybowany  
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