

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników CA IB Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego CA IB Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ulica Emilii Plater 53, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2003 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 188.873,4 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku wykazujący dodatni wynik z operacji netto (zysk) w kwocie 2.187,2 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych netto w kwocie 1.816,1 tys. złotych,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2003 roku wykazujące lokaty w kwocie 184.463,7 tys. złotych,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd CA IB 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 przeprowadziliśmy stosownie do:

- 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 CA IB Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2003 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 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 2003 roku, jak też jego wyniku z operacji w okresie od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 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:

.....
Jacek Marczak
Nr ewid. 9750

.....
osoby reprezentujące podmiot

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

Warszawa, 20 lutego 2004 roku

CA IB Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. Nr 121, poz. 591, z późniejszymi zmianami) 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 2003 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 188 873,4 tys. PLN.,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku wykazujący dodatni wynik z operacji 2 187,2 tys. PLN.,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Rachunek przepływów pieniężnych,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2003 roku o wartości rynkowej 184 463,7 tys. PLN.,
- Dodatkowe informacje i objaśnienia.

Wprowadzenie

CA IB Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji, dalej zwany Funduszem, jest zarządzany przez CA IB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa.

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-409/3-24/99 z dnia 11 czerwca 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła CA IB Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zezwolenia na utworzenie CA IB Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Dłużnych Papierów Wartościowych, którego nazwa została zmieniona na CA IB Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji.

W dniu 26 lipca 1999 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 22.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz ograniczenia inwestycyjne

Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu. Na przychód z lokat netto Funduszu składają się głównie odsetki od wierzytelności pieniężnych oraz dyskonto, oprocentowanie i wzrost ceny rynkowej dłużnych papierów wartościowych.

Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% aktywów Funduszu w instrumenty dłużne. Fundusz może inwestować do 20% w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, iż przejściowo wśród lokat Funduszu mogą znajdować się akcje.

Bieżąca alokacja aktywów Funduszu opiera się na stałym monitorowaniu poszczególnych typów instrumentów dłużnych i wczesnym identyfikowaniu rozmaitych czynników makroekonomicznych mogących mieć wpływ na ocenę dokonanych lub planowanych inwestycji. Podstawowym narzędziem selekcji poszczególnych instrumentów finansowych i ich udziału w aktywach Funduszu jest analiza zmian stóp procentowych. Dużą uwagę zwraca się na płynność lokat, w celu możliwie szybkiego i efektywnego przemieszczania środków w kierunku instrumentów finansowych oferujących lepsze stopy zwrotu.

Pewna część środków Funduszu może być inwestowana w instrumenty dłużne emitentów innych niż Skarb Państwa, m.in.: instytucji samorządu terytorialnego, instytucji finansowych i przedsiębiorstw. Rentowność powyższych instrumentów jest zwykle wyższa od tej, jaką charakteryzują się skarbowe instrumenty dłużne, ale wiąże się też z tym większe ryzyko niespłacenia należności lub nieterminowej spłaty.

Przy podejmowaniu decyzji o inwestycji w tego rodzaju instrumenty, Fundusz będzie dążyć do zminimalizowania ryzyka niespłacenia środków poprzez ocenianie na bieżąco emitentów papierów wartościowych, jak też będzie poszukiwać emitentów oferujących jak najkorzystniejszą relację dochodu do ryzyka.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku.

Dniem Bilansowym jest 31.12.2003 roku.

Kontynuacja działalności

Poniższe sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz.

Opis

A. Podstawowe zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe CA IB Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji na dzień 31 grudnia 2003 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 zapisu 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 /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 /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 zakładowego 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 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 ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa 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. Przychody z lokat obejmują w szczególności dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, odsetki oraz odpis dyskonta.
Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, odsetki oraz amortyzację premii.
16. 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.
17. 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. Towarzystwo może pokrywać koszty Funduszu z własnych środków.

Koszty naliczane są każdego dnia od Wartości Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny i rozliczane są przez Fundusz do 15-go następnego miesiąca kalendarzowego.

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem otrzymuje wynagrodzenie maksymalnie do wysokości 0,8% w skali roku od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Funduszu w danym roku oraz pobiera opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w wysokości nie przekraczającej 3% kwoty wpłaconej. Towarzystwo pokrywa koszty Funduszu, które przekraczają limit określony na poziomie 2,0% w skali roku od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto.

18. Wartość aktywów netto Funduszu ustalana jest w Dniu Wyceny, to jest w dniu, w którym odbywa się sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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. Zagraniczne papiery wartościowe wyceniane są w walucie kraju notowania i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień, o którym mowa w pkt.3.
6. Środki pieniężne, należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu zgodnie z pkt. 5.
7. Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wycenia się metodą amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.
8. 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, w którym został zakupiony dany papier wartościowy. Jeżeli w danym kraju jest kilka rynków, na którym dany papier wartościowy jest notowany lub papier wartościowy nie jest notowany, 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, lub Reuters w przypadku gdy uzyskanie prawidłowych i wiarygodnych informacji z serwisu Bloomberg jest niemożliwe lub znacznie utrudnione).

C. Zmiany przyjętych zasad rachunkowości

W związku z wejściem w życie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, od dnia 1 stycznia 2002 roku zasady rachunkowości CA IB Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji zostały dostosowane do tego rozporządzenia.

Powyższe zmiany zasad rachunkowości nie mają istotnego wpływu na sytuację majątkową, finansową oraz wynik z operacji Funduszu.

D. Kryterium podziału składników portfela lokat

Składniki portfela lokat CA IB Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji dzieli się na:

- Bony Skarbowe
- Obligacje
 - notowane na GPW (do 1 roku od dnia bilansowego; powyżej 1 roku od dnia bilansowego)
 - notowane na ERSPW (do 1 roku od dnia bilansowego; powyżej 1 roku od dnia bilansowego)
 - wyceniane w oparciu o amortyzację dyskonta i premię
- Listy zastawne notowane na CETO.

Warszawa, 20 lutego 2004 r.

ZESTAWIENIE LOKAT
CA IB Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji
wg stanu na dzień 31 grudnia 2003 r.
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach PLN)

Dłużne papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym:

BONY SKARBOWE

Nazwa	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2003	Udział w Aktywach (%)
TB041013-R	2 styczeń 2004	8 930,0	8 545,1	8 545,1	4,5%
RAZEM:			8 545,1	8 545,1	4,5%

OBLIGACJE notowane na GPW w systemie notowań ciągłych

Nazwa	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2003	Udział w Aktywach (%)
<i>do 1 roku od dnia bilansowego</i>					
OK0404	21 kwiecień 2004	2 052,0	1 995,4	2 016,9	1,1%
<i>powyżej 1 roku od dnia bilansowego</i>					
DZ0406	18 kwiecień 2006	5 890,0	5 944,6	5 981,3	3,2%
DZ0706	18 lipiec 2006	2 131,0	2 210,3	2 155,5	1,1%
RAZEM:			10 150,3	10 153,7	5,4%

OBLIGACJE notowane na platformie ERSPW

Nazwa	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2003	Udział w Aktywach (%)
<i>do 1 roku od dnia bilansowego</i>					
OK0804	21 sierpień 2004	152,0	138,0	146,7	0,1%
OK1204	12 grudzień 2004	18 622,0	16 880,1	17 635,0	9,3%
<i>powyżej 1 roku od dnia bilansowego</i>					
OK0405	12 kwiecień 2005	19 014,0	17 550,1	17 660,2	9,3%
OK0805	12 sierpień 2005	11 425,0	10 358,5	10 396,8	5,5%
PS0206	12 luty 2006	10 400,0	11 039,7	10 863,8	5,7%
PS0506	12 maj 2006	5 380,0	5 778,1	5 632,9	3,0%
PS1106	12 listopad 2006	52 252,0	56 403,2	55 073,6	29,0%
PS0507	12 maj 2007	35 442,0	38 641,8	37 533,1	19,7%
RAZEM:			156 789,5	154 942,1	81,6%

LISTY ZASTAWNE notowane na CETO

Nazwa	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2003	Udział w Aktywach (%)
RHEINHYP-BRE PAI	10 kwiecień 2008	10 000,0	10 000,0	10 021,0	5,3%
RAZEM:			10 000,0	10 021,0	5,3%

Dłużne papiery wartościowe nie dopuszczone do publicznego obrotu, w tym:

OBLIGACJE wyceniane w oparciu o amortyzację dyskonta i premię

Nazwa	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2003	Udział w Aktywach (%)
MIASTO POZNAŃ	24 październik 2006	800,0	803,2	801,8	0,4%
RAZEM:			803,2	801,8	0,4%

PORTFEL INWESTYCYJNY RAZEM:

186 288,1 184 463,7 97,2%

BILANS
CA IB Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji
na dzień 31 grudnia 2003 r.

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

<u>I. AKTYWA</u>	<u>31.12.2003</u>	<u>31.12.2002</u>
<u>PORTFEL LOKAT</u>		
Obligacje	165 897,6	220 197,9
Bony skarbowe	8 545,1	96 781,6
Bony komercyjne i wierzytelności	0,0	18 374,3
Listy zastawne	10 021,0	0,0
LOKATY-RAZEM	184 463,7	335 353,8
<u>ŚRODKI PIENIĘŻNE</u>		
Rachunki bankowe	1 312,8	3 128,9
Lokaty krótkoterminowe	0,0	0,0
ŚRODKI PIENIĘŻNE - RAZEM	1 312,8	3 128,9
<u>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU:</u>		
Z tytułu zbytych lokat	0,0	0,0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	19,5	0,0
Dywidend	0,0	0,0
Odsetek	4 065,3	8 286,8
Pozostałe	0,1	0,1
NALEŻNOŚCI - RAZEM	4 084,9	8 286,9
AKTYWA OGÓŁEM	189 861,4	346 769,6
<u>II. ZOBOWIĄZANIA</u>		
Z tytułu nabytych lokat	0,0	0,0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	479,0	369,1
Zobowiązania z tytułu podatków	38,2	65,4
Rozrachunki z Towarzystwem	0,0	0,6
Rezerwa na wydatki	449,0	329,3
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	21,8	490,4
ZOBOWIĄZANIA - RAZEM	988,0	1 254,8
<u>III. AKTYWA NETTO (I-II)</u>	188 873,4	345 514,8
<u>IV. KAPITAŁ</u>		
wpłacony	645 997,5	493 739,7
wypłacony	-493 225,5	-182 139,1
KAPITAŁ - RAZEM	152 772,0	311 600,6
<u>V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO</u>	9 767,6	20 351,7
zakupowane, nierozdyponowane przychody z lokat netto - z lat ubiegłych	29 083,4	8 731,7
	38 851,0	29 083,4
<u>VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</u>		
<u>ZE ZBYCIA LOKAT</u>	-4 353,6	2 996,8
zakupowany, nierozdyponowany zrealizowany zysk (strata) - z lat ubiegłych	3 427,0	430,2
	-926,6	3 427,0
<u>VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA</u>	-1 823,0	1 403,8
<u>VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY</u>		
<u>WYNIK Z OPERACJI RAZEM (IV+V+VI+VII)</u>	188 873,4	345 514,8
Liczba jednostek uczestnictwa	1 243 901,2283	2 298 848,769
Wartość Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa	151,84	150,30

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
CA IB Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji

za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach PLN)

I. <u>Przychody z lokat</u>	<u>31.12.2003</u>	<u>31.12.2002</u>
Odsetki	12 506,8	14 149,7
Odpis dyskonta	1 979,3	10 242,5
Dodatnie saldo różnic kursowych	0,0	0,0
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	29,0	311,3
<u>Przychody z lokat - razem</u>	<u>14 515,1</u>	<u>24 703,5</u>
II. <u>Koszty operacyjne</u>		
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 489,6	2 227,4
Wynagrodzenie dla dystrybutorów	1 429,8	1 046,8
Oплата dla depozytariusza	281,4	262,3
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników	488,7	349,5
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	38,4	64,2
Usługi prawne	0,0	8,9
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	4,5	2,7
Usługi marketingowe	79,8	350,5
<u>Koszty operacyjne - razem</u>	<u>4 812,2</u>	<u>4 312,3</u>
<u>Nielimitowane koszty operacyjne</u>		
Odsetki od rachunków bankowych	1,7	0,6
Amortyzacja premii	8,4	24,3
Ujemne saldo różnic kursowych	69,4	150,6
<u>Nielimitowane koszty operacyjne - razem</u>	<u>79,5</u>	<u>175,5</u>
<u>KOSZTY OPERACYJNE - razem</u>	<u>4 891,7</u>	<u>4 487,8</u>
III. <u>Koszty pokrywane przez Towarzystwo</u>	<u>144,2</u>	<u>136,0</u>
IV. <u>Koszty operacyjne netto (II-III)</u>	<u>4 747,5</u>	<u>4 351,8</u>
V. <u>Przychody z lokat netto (I-IV)</u>	<u>9 767,6</u>	<u>20 351,7</u>
VI. <u>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</u>		
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-4 353,6	2 996,8
z tytułu różnic kursowych	-145,4	305,7
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-3 226,8	100,3
z tytułu różnic kursowych	0,0	-29,5
<u>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</u>	<u>-7 580,4</u>	<u>3 097,1</u>
VII. <u>Wynik z operacji (V+VI)</u>	<u>2 187,2</u>	<u>23 448,8</u>

Zmiany w aktywach netto
CA IB Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji

za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku

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

I. Zmiana wartości aktywów netto:	<u>31.12.2003</u>	<u>31.12.2002</u>	<u>31.12.2001</u>
1 Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	345 514,8	220 798,1	26 329,7
2 Wynik z operacji za okres sprawozdawczy, w tym:	2 187,2	23 448,8	9 474,6
a przychody z lokat netto,	9 767,6	20 351,7	7 716,6
b zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-4 353,6	2 996,8	505,0
c wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-3 226,8	100,3	1 253,0
3 Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 187,2	23 448,8	9 474,6
4 Dystrybucja dochodów funduszu	0,0	0,0	0,0
a z przychodów lokat netto,	0,0	0,0	0,0
b ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,0	0,0	0,0
5 Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym:	-158 828,5	101 267,9	184 993,8
a zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	152 257,9	209 639,5	247 185,1
b zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-311 086,4	-108 371,6	-62 191,3
6 Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	-158 828,5	101 267,9	184 993,8
7 Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-156 641,3	124 716,7	194 468,4
8 Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	188 873,4	345 514,8	220 798,1
9 Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	312 249,0	277 936,7	62 873,8

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:

1 Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym, w tym;			
a liczba zbytych jednostek uczestnictwa	993 522,7423	1 433 435,681	1 851 117,733
b liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 048 470,2831	736 798,964	471 614,753
c saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-1 054 947,5408	696 636,717	1 379 502,980
2 Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym;			
a liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 607 047,6283	3 613 524,886	2 180 089,206
b liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 363 146,4001	1 314 676,117	577 877,153
c saldo jednostek uczestnictwa	1 243 901,2282	2 298 848,769	1 602 212,053

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;

1 wartość aktywów netto na J.U. na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego,	150,30	137,81	118,22
2 wartość aktywów netto na J.U. na koniec okresu sprawozdawczego,	151,84	150,30	137,81
3 procentowa zmiana wartości aktywów netto na J.U. w okresie sprawozdawczym,	1,02%	9,06%	16,57%
4 minimalna i maksymalna wartości aktywów netto na J.U. w okresie sprawozdawczym,			
01.12.2003 minimalna	148,57	137,82	118,29
20.06.2003 maksymalna	154,79	150,25	137,80
5 wartość aktywów netto na J.U. według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym.	151,83	150,25	137,80

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

Udział kosztów operacyjnych limitowanych w średnich aktywach netto w tym;	1,50%	1,50%	2,00%
wynagrodzenie Towarzystwa	0,80%	0,80%	0,80%

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
CA IB Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach PLN)

A. <u>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</u>	<u>31.12.2003</u>	<u>31.12.2002</u>
I. Wpływy		
Z tytułu posiadanych lokat	12 618,6	11 172,3
Odsetki od obligacji i innych papierów wartościowych	12 618,6	11 172,3
Z tytułu zbycia składników lokat	8 759 644,1	10 346 246,6
Obligacje	1 848 664,6	1 126 470,8
Bony skarbowe	6 898 379,5	9 130 465,8
Bony komercyjne	12 600,0	89 310,0
Pozostałe,	150,1	415,2
w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	29,0	368,3
Wpływy-razem	8 772 412,8	10 357 834,1
II. Wydatki		
Z tytułu posiadanych lokat	0,0	0,0
Z tytułu nabycia składników lokat	8 610 444,5	10 495 150,7
Obligacje	1 789 547,6	1 199 616,7
Bony skarbowe	6 808 211,9	9 215 186,3
Bony komercyjne	2 685,0	80 347,7
Inne papiery wartościowe	10 000,0	0,0
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	2 586,2	2 121,7
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla dystrybutorów	1 207,8	1 037,8
Z tytułu opłat dla depozytariusza	237,7	260,0
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników	412,8	346,5
Z tytułu usług wydawniczych	32,4	63,6
Z tytułu usług prawnych	0,0	8,8
Z tytułu opłat za zezwolenia i opłat rejestracyjnych	3,8	2,7
Z tytułu usług marketingowych	67,4	347,5
Pozostałe	0,0	0,7
Wydatki-razem	8 614 992,6	10 499 340,0
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej-razem	157 420,2	-141 505,9
B. <u>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</u>		
I. Wpływy		
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	151 839,1	209 662,8
Pozostałe	1,4	1,9
Wpływy-razem	151 840,5	209 664,7
II. Wydatki		
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	311 075,1	108 092,0
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów i pożyczek	1,7	2,4
Pozostałe	0,0	0,0
Wydatki-razem	311 076,8	108 094,4
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej-razem	-159 236,3	101 570,3
C. <u>Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</u>	-1 816,1	-39 935,5
D. <u>Środki pieniężne na początek okresu</u>	3 128,9	43 064,5
E. <u>Środki pieniężne na koniec okresu (D+/-C)</u>	1 312,8	3 128,9
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania		

ZESTAWIENIE LOKAT
CA IB Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji
porównanie z poprzednimi okresami sprawozdawczymi
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach PLN)

	31.12.2003		31.12.2002		31.12.2001	
Papiery wartościowe	Wartość bilansowa	Udział w Aktywach (%)	Wartość bilansowa	Udział w Aktywach (%)	Wartość bilansowa	Udział w Aktywach (%)
OBLIGACJE	165 897,6	87,4%	220 197,9	63,5%	148 511,7	67,2%
BONY SKARBOWE	8 545,1	4,5%	96 781,6	27,9%	4 782,6	2,2%
LISTY ZASTAWNE	10 021,0	5,3%	-	-	-	-
BONY KOMERCYJNE I WIERZYTELNOŚCI	-	-	18 374,3	5,3%	17 639,4	7,9%
RAZEM:	184 463,7	97,2%	335 353,8	96,7%	170 933,7	77,3%

Dodatkowe informacje i objaśnienia

(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 dniu 4 października 2002 roku została podpisana z Bankiem Depozytariuszem Umowa Kredytowa. Depozytariusz przyznał Funduszowi kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 10.000,0 tys. PLN. z przeznaczeniem na finansowanie transakcji Klienta polegających na odkupywaniu od uczestników Funduszu jednostek uczestnictwa w Funduszu. Odsetki kredytowe na dzień 31 grudnia 2003 roku wynosiły 1,7 tys. PLN.

3. Informacje o udzielonych pożyczkach

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielił żadnych pożyczek pieniężnych.

4. Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo

<i>Limitowane koszty operacyjne</i>	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 489,6
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1 429,8
Opłata dla depozytariusza	281,4
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników	488,7
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	38,4
Opłaty za zezwolenia	4,5
Usługi marketingowe	79,8
Usługi prawne	0,0
<i>Limitowane koszty operacyjne – razem</i>	<i>4 812,2</i>
<i>Nielimitowane koszty operacyjne</i>	
Odsetki od rachunków bankowych	1,7
Amortyzacja premii	8,4
Ujemne różnice kursowe	69,4
<i>Nielimitowane koszty operacyjne – razem</i>	<i>79,5</i>
<u>KOSZTY OPERACYJNE – razem</u>	<u>4 891,7</u>

5. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Bony skarbowe	-0,4
Obligacje	-4 353,2
<u>zrealizowany zysk (strata) – razem</u>	<u>-4 353,6</u>

6. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat

Obligacje	-1 844,0
Listy zastawne	21,0
<u>Niezrealizowany zysk (strata) – razem</u>	<u>-1 823,0</u>

7. Dane dotyczące podatków

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 ryczałtu podatek w wysokości 20 % 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 na rynku krajowym nie podlegają opodatkowaniu.

Z tytułu transakcji zawartych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 34,7 tys. PLN.

W okresie sprawozdawczym opłata manipulacyjna z tytułu zbytych Jednostek Uczestnictwa w Funduszu wyniosła 291,8 tys. PLN.

8. Dane dotyczące dystrybucji dochodów Funduszu

Fundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom.

9. Dane dotyczące instrumentów pochodnych oraz transakcji terminowych

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonał żadnych transakcji na papierach wartościowych wymienionych w art.3 ust.3 ustawy - prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

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

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

6. Dane dotyczące dokonywanych korekt błędów

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

Data skorygowanej wyceny	Data ogłoszenia korekty wyceny	WANJU przed korektą	WANJU po korekcie	Przyczyna korekty
2003-06-12	2003-07-10	154,37	154,38	System księgowy Funduszu błędnie przeliczył wartość bieżącą papieru wartościowego znajdującego się w portfelu Funduszu
2003-06-13	2003-07-10	154,20	154,21	
2003-06-16	2003-07-10	154,30	154,31	
2003-06-17	2003-07-10	154,63	154,64	
2003-06-18	2003-07-10	154,71	154,72	
2003-06-20	2003-07-10	154,78	154,79	
2003-06-23	2003-07-10	154,62	154,63	
2003-06-24	2003-07-10	154,60	154,61	
2003-06-26	2003-07-10	154,69	154,70	
2003-06-27	2003-07-10	154,46	154,47	
2003-07-01	2003-07-10	154,41	154,42	
2003-07-02	2003-07-10	154,41	154,42	
2003-07-04	2003-07-10	154,19	154,20	
2003-07-07	2003-07-10	154,24	154,25.	

Warszawa, 20 lutego 2004 r.

DPO- /MSZ/2004

Warszawa, 20 lutego 2004 r.

Oświadczenie Depozytariusza

Bank Przemysłowo – Handlowy PBK S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla CA IB – Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji potwierdza, iż dane zawarte w sprawozdaniu przedstawionym przez CA IB – Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji, dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających za okres sprawozdawczy 01.01.2003 – 31.12.2003, są zgodne ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 31 grudnia 2003 r.

Departament Powierniczy

ul. Towarowa 25A
00-958 Warszawa

tel.: (022) 531 94 88
faks: (022) 531 94 97
e-mail: DPO@bph.pl
Internet: www.bph.pl

Bank Przemysłowo-Handlowy PBK SA
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:
Mariusz Grendowicz, Wojciech Sobieraj

Członkowie Zarządu:
Miroslaw Boniecki, Niels Lundorff,
Katarzyna Niezgoda, Alexander Picker