

POCZTA

Od : EM 12 NFI Piast Jolanta Klechniowska

Data odbioru : 04-04-30 09:08:50

Do : EM Kancelaria Publiczna

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

Raport roczny SAF-R 2003

(zgodnie z § 57 ust. 1 pkt 3 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. - Dz. U. Nr 139, poz. 1569 i z 2002 r. Nr 31, poz. 280)

(dla Narodowych Funduszy Inwestycyjnych)

Za rok obrotowy obejmujący okres od 03-01-01 do 03-12-31

oraz za poprzedni rok obrotowy obejmujący okres od 02-01-01 do 02-12-31

dnia 04-04-30

(data przekazania)

Narodowy Fundusz Inwestycyjny "PIAST" Spółka Akcyjna		
(pełna nazwa emitenta)		
NFI PIAST SA	NFI	
(skrócona nazwa emitenta)	(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)	
00-103	Warszawa	
(kod pocztowy)	(miejsowość)	
Królewska	16	
(ulica)	(numer)	
22-3306333	22-3306300	
(telefon)	(fax)	(e-mail)
526-10-22-256	010956222	
(NIP)	(REGON)	(www)

ErnstYoung Audit Sp. z o.o.

(podmiot uprawniony do badania)

Raport roczny zawiera :

- Opinię i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego sprawozdania finansowego
- Pismo Prezesa Zarządu
- Roczne sprawozdanie finansowe
- Wprowadzenie
- Bilans
- Rachunek zysków i strat
- Zestawienie zmian w kapitale własnym
- Sprawozdanie zarządu (sprawozdanie z działalności emitenta)
- Rachunek przepływów pieniężnych
- Zestawienie portfela inwestycyjnego
- Dodatkowe informacje i objaśnienia

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2003	2002	2003	2002
I. Przychody z inwestycji	3 363	1 207	756	312
II. Wynik z inwestycji netto	-8 248	-22 066	-1 855	-5 702
III. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	11 540	7 109	2 595	1 837
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 292	-14 957	740	-3 865
V. Zysk (strata) brutto	3 292	-14 957	740	-3 865
VI. Zysk (strata) netto	3 568	-15 254	802	-3 942
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	56 481	1 100	12 700	284
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-50 392	0	-11 331	0
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	6 089	1 100	1 369	284
X. Aktywa razem	38 691	82 833	8 202	20 604
XI. Zobowiązania i Rezerwy, razem	4 784	2 102	1 014	523
XII. Zobowiązania długoterminowe				0
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	844	1 783	179	444
XIV. Kapitał własny (aktywa netto)	33 907	80 731	7 188	20 081
XV. Kapitał zakładowy	3 046	3 046	646	758
XVI. Liczba akcji (w szt.)	30 458 041	30 458 041	30 458 041	30 458 041
XVII. Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)	1,48	2,65	0,31	0,66
XVIII. Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)	1,48	2,65	0,31	0,66
XIX. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,13	-0,50	0,03	-0,13
XX. Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,13	-0,50	0,03	-0,13

OPINIA PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH O BADANYM ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

PISMO PREZESA ZARZĄDU

ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1 Podstawowe dane o Funduszu

Narodowy Fundusz Inwestycyjny "Piastr" S.A. z siedzibą w Warszawie działa w formie spółki akcyjnej, zawiązanej aktem notarialnym w dniu 15 grudnia 1994 r. przez Ministra Przekształceń Własnościowych, działającego w imieniu Skarbu Państwa. Fundusz został zarejestrowany przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, Wydział XVI Gospodarczy, na mocy postanowienia z dnia 31 marca 1995 r. pod numerem RHB 43355. Od dnia 3 sierpnia 2001 r. Fundusz jest zarejestrowany w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000033065.

Przedmiotem działalności Funduszu jest:

- nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa
- nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce
- nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty, o których mowa w punkcie powyżej
- wykonywanie praw z posiadanych akcji, udziałów i innych papierów wartościowych
- rozporządzanie nabytymi lub objętymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi
- udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce
- zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu

Podstawowym rodzajem działalności według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) jest 65.23 (pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane).

Akcje Funduszu znajdują się w obrocie na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych. Branżą według klasyfikacji przyjętej przez rynek jest NFI.

2 Skład osobowy Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd

W okresie od 1 stycznia 2003 r. do 10 lutego 2003 r. skład Zarządu był następujący:

Jerzy Małyska - Prezes Zarządu
Piotr Miller - Wiceprezes Zarządu

W okresie od 11 lutego r. do 6 marca 2003 r. skład Zarządu był następujący:

Piotr Miller - Wiceprezes Zarządu

W okresie od 7 marca 2003 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, Pan Piotr Miller pełni funkcję Prezesa Zarządu.

Rada Nadzorcza

W okresie od 1 stycznia 2003 r. do 9 lutego 2003 r. skład Rady Nadzorczej był następujący:

Grzegorz Stulgis	Krzysztof Trębaczewicz
Marek Chłopek	Roger Morawski

Paweł Gorczyca	Piotr Rodkiewicz
Zbigniew Ruciński	

Od dnia 10 lutego 2003 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej Funduszu jest następujący:

Grzegorz Stulgis	Krzysztof Trębaczewicz
Marek Chłopek	Leszek Drągowski
Jerzy Małycka	Piotr Rodkiewicz
Zbigniew Ruciński	

3 Sprawozdanie finansowe

Sprawozdanie finansowe jest prezentowane za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r. Porównywalne dane finansowe są prezentowane za okres od 1 stycznia 2002 r. do 31 grudnia 2002 r. Sprawozdanie zostało sporządzone w tysiącach złotych.

W przedstawionym sprawozdaniu finansowym za bieżący rok, nie dokonano korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach biegłych rewidentów o sprawozdaniach finansowych za lata poprzednie. Niniejsze sprawozdanie finansowe nie zawiera korekt błędów podstawowych.

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

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony, z tym, że na pierwszym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Funduszu zwołanym po 31 grudnia 2005 roku i na każdym następnym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza przedstawi akcjonariuszom projekt odpowiedniej uchwały i zalecenia dotyczące likwidacji lub przekształcenia Funduszu w spółkę mającą charakter funduszu powierniczego lub innego podobnego funduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami wraz z zaleceniem dotyczącym firmy zarządzającej, jeżeli Fundusz jest związany z taką firmą umową o zarządzanie.

Fundusz nie jest jednostką dominującą (w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wymienionego poniżej) lub znacznym inwestorem i nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku nie nastąpiły połączenia Funduszu z innymi spółkami.

4 Podsumowanie stosowanych metod wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego

(a) Podstawy prawne

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego są zgodne z Ustawą o Rachunkowości z 29 września 1994 r., zwaną dalej Ustawą, która określa między innymi ogólne zasady rachunkowości dla jednostek mających siedzibę lub miejsce sprawowania zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jak również są zgodne z rozporządzeniem Ministra Finansów z 22 grudnia 1995 r. w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych, zwanym dalej Rozporządzeniem, które określa szczegółowe zasady rachunkowości NFI.

Należy podkreślić, iż przepisy rozporządzenia o rachunkowości NFI nie zostały dostosowane do przepisów znowelizowanej ustawy o rachunkowości i w niektórych przypadkach nie są one spójne. W takim przypadku stosowano odpowiednio przepisy szczególne dotyczące rachunkowości narodowych funduszy inwestycyjnych zawarte w rozporządzeniu o rachunkowości NFI przed bardziej ogólnymi uregulowaniami znowelizowanej ustawy o rachunkowości, której przepisy zastosowano we wszystkich tych przypadkach, w których rozporządzenie o rachunkowości NFI nie zawiera żadnych uregulowań.

Zapisy księgowe są prowadzone według zasady kosztów historycznych, z wyjątkiem udziałów wniesionych do Funduszu przez Skarb Państwa oraz środków trwałych. Środki trwałe podlegają okresowym aktualizacjom wyceny według zasad określonych w Ustawie. Ze względu na brak uzasadnienia prawnego w okresie objętym sprawozdaniem aktualizacja taka nie została przeprowadzona.

Powyższe zasady rachunkowości zastosowane zostały zarówno w okresie zakończonym 31 grudnia 2003 r., jak i 31

grudnia 2002 r.

(b) Akcje i udziały wniesione do Funduszu, pozostałe krajowe papiery wartościowe i udziały

Wartość akcji wniesionych przez Skarb Państwa do Funduszu była skorygowana w oparciu o wielkość kapitału własnego wynikającego z pierwszego po wniesieniu akcji zbadanego sprawozdania finansowego. Różnica między wartością dotychczasową a wynikającą z badanego sprawozdania finansowego została odniesiona na kapitał zapasowy.

W kolejnych latach obrotowych udziały wiodące oraz akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych wycenia się według wartości wyznaczonej metodą praw własności.

Ponadto na podstawie oceny wartości poszczególnych spółek dokonywanej przez Zarząd Funduszu, tworzy się rezerwy związane z trwałą utratą wartości akcji spółek wniesionych przez Skarb Państwa do Funduszu, które obciążają rachunek zysków i strat Funduszu.

Rezerwy są tworzone w przypadku, gdy Zarząd Funduszu ma powody do obaw, że wartość rynkowa inwestycji jest niższa od ich wartości księgowej. Rezerwy są także tworzone, aby chronić akcjonariuszy Funduszu w przypadku, gdy Zarząd Funduszu ma powody do obaw, że kontynuacja działalności Spółki, w której Fundusz posiada akcje, jest zagrożona. Główną zasadą, którą kieruje się Zarząd przy podejmowaniu decyzji o tworzeniu rezerw jest zasada prawidłowego i rzetelnego przedstawienia wartości majątku Funduszu.

Rezerwy na udziały wiodące i mniejszościowe mogą zostać rozwiązane w przypadku, gdy inwestycja uprzednio spisana w straty odzyska swoją wartość w związku ze zmianą warunków zewnętrznych. Różnica między obniżoną wyceną a wartością według ceny nabycia zostanie odwrócona w pozycji „rezerwy i odpisy aktualizujące.”

Fundusz obecnie nie rejestruje swoich udziałów w stratach netto z tytułu udziałów wiodących, jeżeli:

- Fundusz utracił znaczne wpływy w danej spółce, lub
- wartość bilansowa inwestycji zmniejszyła się do zera

Zmniejszenie udziału w aktywach netto udziałów wiodących w wyżej wymienionych przypadkach jest odpisywane bezpośrednio w ciężar rezerw utworzonych dla tych celów.

Dłużne papiery wartościowe klasyfikuje się do kategorii przeznaczonych do obrotu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych („Rozporządzenie o instrumentach finansowych”). Dłużne papiery wartościowe notowane wykazuje się według ceny rynkowej powiększonej o należne odsetki o ile notowanie nie obejmuje tych odsetek. Dłużne papiery wartościowe nie notowane wykazuje się według ceny nabycia powiększonej o należne odsetki.

Akcje notowane na giełdach papierów wartościowych oraz notowane prawa poboru akcji wykazuje się według ceny rynkowej. Akcje nienotowane i udziały wykazuje się według ceny nabycia, nie wyższej jednak od oszacowanej wartości rynkowej. Nienotowane prawa poboru akcji ujmowane są w bilansie według wartości oszacowanej przez Zarząd Funduszu.

Dla celów klasyfikacji składników portfela inwestycyjnego według zbywalności przyjęto następujące zasady:

- "z ograniczoną zbywalnością" - to udziały i papiery wartościowe, które nie zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
- "z nieograniczoną zbywalnością" - to papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu i znajdujące się w publicznym obrocie mocą decyzji administracyjnej lub z mocy prawa,
- "notowane na giełdach" - papiery wartościowe notowane na giełdzie lub giełdach,
- "notowane na rynkach pozagiełdowych" - papiery wartościowe kwotowane w regulowanym obrocie pozagiełdowym. W przypadku papierów kwotowanych w Polsce dotyczy to papierów wartościowych będących w obrocie na CeTO lub innej instytucji, której działalność jest regulowana przepisami prawa a obrót prowadzony za jej pośrednictwem ma charakter permanentny,
- "nienotowane na rynkach regulowanych" - papiery wartościowe nie będące w obrocie na giełdzie lub w regulowanym obrocie pozagiełdowym.

(c) Należności

Należności zalicza się do należności długoterminowych, jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest dłuższy niż jeden rok oraz do należności krótkoterminowych, jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest krótszy niż jeden rok.

Należności z tyt. pożyczek i odsetek klasyfikuje się do kategorii pożyczek udzielonych i wierzytelności własnych

zgodnie z Rozporządzeniem ministra finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. o instrumentach finansowych i wycenia się według skorygowanej ceny nabycia.

Pozostałe należności są wyceniane w kwocie wymagającej zapłaty na podstawie umów, przepisów lub innych dokumentów. Należności z tytułu dostaw i usług są wyceniane w kwocie wymagającej zapłaty za wykonane usługi.

Należności są pomniejszone o odpisy aktualizujące wartość wątpliwych należności. Odpisy aktualizujące tworzy się na:

- należności od dłużników postawionych w stan likwidacji lub w stan upadłości, oraz w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, jeżeli majątek dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego;
- należności kwestionowane przez dłużników (sporne) oraz z których zapłatą dłużnik zalega i ich spłata w najbliższym półroczu nie jest prawdopodobna;

do wysokości nie pokrytej gwarancją lub innym zabezpieczeniem należności.

Odpisy aktualizujące należności zalicza się do pozostałych kosztów operacyjnych.

(d) Środki pieniężne

Środki pieniężne obejmują pieniądze, rachunki bieżące i podobne rachunki bankowe, lokaty pieniężne płatne w ciągu 3 miesięcy oraz czeki, weksle obce oraz podobne dokumenty, jeżeli są one płatne w ciągu 3 miesięcy od data ich wystawienia.

Lokaty pieniężne, czeki i weksle obce, które nie są płatne w ciągu 3 miesięcy od data ich wystawienia zalicza się do papierów wartościowych.

Środki pieniężne są wyceniane w wartości nominalnej, łącznie z otrzymanymi odsetkami. Odsetki naliczone a nie otrzymane zalicza się do należności z tytułu odsetek.

Odsetki otrzymane i naliczone zalicza się do przychodów z inwestycji.

(e) Wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe

Wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe zawierają wartości, o okresie użytkowania dłuższym niż jeden rok i są własnością Funduszu lub są używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze, jeżeli zgodnie z przepisami o podatku dochodowym Fundusz ma prawo dokonywania odpisów amortyzacyjnych (umorzeniowych).

Wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, lub wartości po aktualizacji wyceny pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe) oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Cena nabycia i koszt wytworzenia zawierają wartość kapitałową majątku używanego na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze oraz koszty związane z przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania.

Rzeczowe aktywa trwałe podlegają okresowym aktualizacjom wyceny według przepisów podatku dochodowego. Powstała na skutek aktualizacji wyceny różnicę wartości netto odnosi się na kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny środków trwałych i nie może ona być przeznaczona do podziału. W czasie zbycia, ta część kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny środków trwałych, która dotyczy dysponowanego majątku jest przenoszona na zwiększenie kapitału zapasowego.

Odpisów amortyzacyjnych (umorzeniowych) dokonuje się metodą liniową zgodnie z planem amortyzacji. Przy ustalaniu stawek odpisów amortyzacyjnych uwzględnia się cenę nabycia, koszty wytworzenia, lub wartości po aktualizacji wyceny do przewidywanej przy likwidacji wartości sprzedaży netto pozostałości środka trwałego. Stosowane są następujące stawki amortyzacyjne:

- | | |
|---|-----------|
| • urządzenia i oprogramowania komputerowe | 30% - 60% |
| • urządzenia techniczne i maszyny | 5% - 30% |
| • środki transportu | 20% |
| • wyposażenie | 5% - 20% |
| • pozostałe środki trwałe | 17% - 20% |

Przyjęta stawka amortyzacyjna w związku z majątkiem używanym na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej

umowy o podobnym charakterze jest zgodna z okresem umowy, chyba, że umowa opiewa na czas dłuższy niż przewidywane lata jego używania.

Jeżeli cena nabycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych jest niższa niż 3.500 zł, wartości te odpisane są bezpośrednio do rachunku zysków i strat.

Planowanych odpisów amortyzacyjnych (umorzeniowych) dokonuje się poczynając od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym przyjęto do używania środków trwałe, do końca tego miesiąca, w którym środek trwały przeznaczono do likwidacji lub sprzedano. Poprawność przyjętych do planu amortyzacji okresów używania i innych danych jest okresowo weryfikowana, przy czym rezultaty weryfikacji skutkują począwszy od roku, w którym weryfikację przeprowadzono.

Odpisu z tytułu trwałej utraty wartości dokonuje się, gdy istnieje duże prawdopodobieństwo, że składnik rzeczowych aktywów trwałych nie przyniesie w przyszłości w znaczącej części lub w całości przewidywanych korzyści ekonomicznych. W przypadku przeznaczenia do likwidacji, wycofania z używania lub innych przyczyn powodujących trwałą utratę wartości środka trwałego, dokonuje się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych odpowiedniego odpisu aktualizującego jego wartość. W przypadku wcześniejszej różnicy, która powstała na skutek aktualizacji wyceny, odpisu dokonuje się w ciężar kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny.

(f) Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów

Do rozliczeń międzyokresowych zaliczane są:

- koszty usług dotyczące późniejszych okresów niż ten, w którym je poniesiono
- wydatki na zakup papierów wartościowych, których realizacja uzależniona jest od spełnienia warunków zawartych w umowie
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Odpisy rozliczeń międzyokresowych następują w momencie otrzymania świadczeń, zamknięcia zakupu papierów wartościowych oraz realizacji aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

(g) Zobowiązania

Zobowiązania zalicza się do zobowiązań długoterminowych, jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest dłuższy niż rok oraz do zobowiązań krótkoterminowych, jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest krótszy niż rok.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty za otrzymane towary i usługi. Pozostałe zobowiązania są wyceniane w kwocie wymagającej wypłaty na podstawie przepisów, umów lub innych dokumentów.

Zobowiązania przedawnione lub umorzone zwiększają pozostałe przychody operacyjne lub obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego.

(h) Rozliczenia międzyokresowe przychodów i kosztów (bierne)

Rozliczenia międzyokresowe kosztów obejmują świadczenia wykonane oraz zarachowane na rzecz spółki w wysokości przypadającej na bieżący rok obrotowy, które nie są zafakturowane. Rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy, wynikających w szczególności:

- ze świadczeń wykonanych na rzecz jednostki przez kontrahentów jednostki, gdy kwotę zobowiązania można oszacować w sposób wiarygodny,
- z obowiązku wykonania, związanych z bieżącą działalnością, przyszłych świadczeń wobec nieznanymi osobami, których kwotę można oszacować, mimo że data powstania zobowiązania nie jest jeszcze znana.

Przewidywane, lecz nie poniesione wydatki objęte rozliczeniami międzyokresowymi kosztów zmniejszają bieżące koszty, nie później niż do końca roku obrotowego następującego po roku ich ustalenia.

Do rozliczeń międzyokresowych przychodów zaliczane są:

- zafakturowane z góry świadczenia jeszcze nie wykonane;
- kwoty podwyższające należności lub roszczenia, na które uprzednio utworzono rezerwę, do czasu ich otrzymania (zapłaty) lub odpisania.

(i) Rozliczenia z zagranicą

Na dzień bilansowy ujmuje się aktywa i pasywa wyrażone w walutach obcych według kursu średniego ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień bilansowy.

W ciągu roku obrotowego ujmowane są wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze dotyczące:

- środków pieniężnych, wpłaty należności i zapłaty zobowiązań - po kursie kupna lub sprzedaży walut banku, z którego usług Fundusz korzysta;
- należności i zobowiązań - po obowiązującym na dzień przeprowadzenia transakcji średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego, chyba że dowód odprawy celnej wyznacza inny kurs.

Różnice kursowe powstałe przy zapłacie oraz na moment bilansowy odnosi się do kosztów i przychodów finansowych.

(j) Rezerwy

Rezerwy obejmują:

- rezerwy na znane Funduszowi ryzyko, grożące straty oraz skutki innych zdarzeń, jeżeli informacja o nich jest wiarygodnie uzasadniona, a miarodajny szacunek jest możliwy;
- rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Rezerwy na przewidywane straty obciążają pozostałe koszty operacyjne.

(k) Kapitał własny

Kapitał własny stanowią kapitał akcyjny, kapitał zapasowy oraz kapitały tworzone przez Fundusz zgodnie z obowiązującym prawem, statutem i uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, łącznie z kwotą wynikającą z niepodzielonego wyniku finansowego z lat ubiegłych.

Akcje własne ujmowane są jako pomniejszenie kapitałów własnych i wyceniane według ceny nabycia.

Kapitał akcyjny Funduszu wykazany jest w wysokości zgodnej z aktem notarialnym oraz wpisem do rejestru handlowego według wartości nominalnej.

Kapitał zapasowy stanowi kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, przesunięcia z kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny w momencie zbycia środka trwałego, inne kwoty zgodnie z obowiązującym prawem lub aktem notarialnym oraz kwoty wyniku finansowego przekazane na kapitał zapasowy zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Kapitał rezerwowo z aktualizacji wyceny środków trwałych stanowi różnicę powstałą na skutek aktualizacji wyceny środków trwałych, pomniejszoną o nieplanowane odpisy amortyzacyjne oraz kwoty przekazane na kapitał zapasowy.

Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych obejmuje zyski i straty poprzednich okresów, które na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nie zostały rozliczone.

(l) Przychody z tytułu dłużnych papierów wartościowych

Przychodem z tego tytułu są odsetki oraz amortyzacja dyskonta od nabytych dłużnych papierów wartościowych notowanych i nienotowanych na giełdach papierów wartościowych.

(m) Przychody z tytułu odsetek

Przychodem z tego tytułu są uzyskane i zarachowane odsetki od posiadanych lokat i udzielonych pożyczek krótko i długoterminowych.

(n) Rezerwy i odpisy aktualizujące

W związku z wyceną posiadanych udziałów Fundusz tworzy rezerwy oraz dokonuje odpisów aktualizujących. Odpisy aktualizujące są tworzone w przypadku wystąpienia lub prawdopodobieństwa wystąpienia trwałej utraty wartości posiadanych udziałów. Odpisy te obciążają rachunek zysków i strat Funduszu i są traktowane jako straty zrealizowane. W przypadku udziałów mniejszościowych odpisy są dokonywane na podstawie dostępnych informacji uzyskanych przez Fundusz od innych funduszy. Przy określeniu poziomu odpisu Fundusz bierze pod uwagę odpisy i rezerwy na trwałą utratę wartości utworzone przez inne fundusze oraz sytuację finansową spółek, w których Fundusz posiada udziały mniejszościowe. Odpisy aktualizujące pomniejszają wartość bilansową udziałów. Korekta

wartości odpisu może być dokonana w przypadku rynkowej weryfikacji wartości udziału poprzez transakcję rynkową pomiędzy stronami niepowiązanymi dotyczącą znaczącego pakietu akcji lub uzyskania notowań giełdowych. Ewentualna korekta odpisu dokonana w przyszłości będzie miała wpływ na wykazaną wartość bilansową udziału oraz na rachunek zysków i strat okresu, w którym będzie dokonana.

(o) Zrealizowane i niezrealizowane zyski i straty z inwestycji

Przez zrealizowane zyski lub straty z inwestycji rozumie się dodatnią lub ujemną różnicę między przychodami netto ze sprzedaży akcji i udziałów bądź dłużnych papierów wartościowych a ich wartością w cenie nabycia.

Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny odnoszą się do notowanych papierów wartościowych. Wyrażają one zwykłą (spadek) wartości rynkowej poszczególnych papierów wartościowych na dzień bilansowy w stosunku do wartości rynkowej tych papierów na poprzedni dzień bilansowy lub w stosunku do kosztu nabycia w odniesieniu do papierów wartościowych nabytych w ciągu okresu sprawozdawczego.

Zysk netto przeznaczony do podziału pomiędzy akcjonariuszy zdefiniowany jest jako zrealizowane zyski pomniejszone o zrealizowane straty i o nie zrealizowane straty z wyłączeniem strat z udziałów wiodących skonsolidowanych metodą praw własności.

Rozliczenie niezrealizowanych wyników finansowych z lat ubiegłych funduszu w przypadku, gdy nastąpi ich realizacja w danym okresie (np. w postaci dywidendy z tytułu udziałów wiodących, sprzedaży akcji czy udziałów) dokonuje się przez przekwalifikowanie niezrealizowanego zysku (straty) z lat ubiegłych w zrealizowany zysk (stratę) z lat ubiegłych.

(p) Zyski i straty nadzwyczajne

Zyski i straty nadzwyczajne przedstawiają istotne skutki finansowe zdarzeń powstających niepowtarzalnie, poza normalną działalnością.

Jako zdarzenia niepowtarzalne uważa się zdarzenia losowe, zaniechanie lub zawieszenie pewnego rodzaju działalności oraz zdarzenia związane z postępowaniem układowym lub naprawczym.

(r) Obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego

Obowiązkowymi obciążeniami wyniku finansowego są podatek dochodowy od osób prawnych (zgodnie z Ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych) oraz inne płatności z nim zrównane na podstawie odrębnych przepisów.

Podatek dochodowy jest kalkulowany w oparciu o zysk brutto ustalony na podstawie przepisów o rachunkowości, skorygowany o przychody nie podlegające opodatkowaniu, koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu oraz odliczenia strat z lat ubiegłych, ulg inwestycyjnych i darowizn.

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, tworzona jest rezerwa i ustalane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

Różnica pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego wpływa na wynik finansowy, przy czym rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem własnym, odnoszone są również na kapitał własny.

• kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu	4,7170	4,0202
• kurs średni w okresie	4,4474	3,8697
• najwyższy kurs w okresie	4,7170	4,2116
• najniższy kurs w okresie	3,9773	3,5015

Podstawowe pozycje ze sprawozdania finansowego i porównywalne dane finansowe, przeliczonych na euro (w tys. euro):

Bilans

Portfel inwestycyjny	5.656	18.914
Środki pieniężne	1.925	743
Aktywa razem	8.202	20.604
Aktywa netto	7.188	20.081

Rachunek zysków i strat

Przychody z inwestycji	756	312
Zyski (straty) z inwestycji	2.595	1.837
Zysk (strata) netto	802	(3.942)

Rachunek przepływu środków pieniężnych

Przepływy z działalności operacyjnej	12.700	284
Przepływy z działalności finansowej	(11.331)	-
Przepływy pieniężne netto	1.369	284

Kursy euro użyte do przeliczania wybranych danych finansowych są przyjmowane w następujących wartości:

- w odniesieniu do rachunku zysków i strat oraz do rachunku przepływu środków pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca roku obrotowego;
- w odniesieniu do bilansu - według średniego kursu ogłoszonego na dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski.

6 Międzynarodowe standardy sprawozdawczości finansowej

Przepisy prawne dotyczące formy i zawartości tych sprawozdań finansowych są zawarte w ustawie i rozporządzeniach o rachunkowości, oraz w szczegółowych rozporządzeniach dotyczących narodowych funduszy inwestycyjnych i spółek dopuszczonych do obrotu publicznego na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Ponadto, Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (KPWiG) sporządziła standardowy wzór raportu i dodatkowe instrukcje. Wymagane jest, aby Fundusz przestrzegał instrukcji wydanych przez KPWiG w sprawie raportów.

W celu porównania z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), stosowne przepisy prawne uzupełnione instrukcjami wydanymi przez KPWiG są razem nazywane Polskimi Standardami Rachunkowości (PSR). Wymogi PSR są pod wieloma względami zgodne z wymogami MSSF. Odnośnie kwestii uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym funduszy, które nie są szczegółowo określone w PSR, Fundusz stosował odpowiednio MSSF.

Istotne różnice pomiędzy stosowanymi PSR i odpowiednimi MSSF odnośnie tego sprawozdania finansowego zostały opisane poniżej. Nie zostały opisane różnice, które nie dotyczyły bezpośrednio tego sprawozdania finansowego lub, których skutki finansowe nie są istotne.

(a) Przedstawienie sprawozdania finansowego

Zgodnie z MSSF informacje są istotne, jeżeli ich pominięcie lub niewłaściwe przedstawienie mogłoby mieć wpływ na decyzje ekonomiczne podejmowane na podstawie sprawozdania finansowego. MSSF nie są stosowane do kwestii nieistotnych, co oznacza, iż informacje nie muszą być ujawnione w sprawozdaniu finansowym pod warunkiem, że nie mają wpływu na decyzje ekonomiczne zainteresowanych osób.

Pojęcie istotności jest również uznawane w PSR, jednakże nie jest tak jasno i wyraźnie sprecyzowane, jak w MSSF. Ilość i złożoność informacji przedstawionych w sprawozdaniu finansowym wynika do pewnego stopnia z wymogu uwzględniania informacji, które, w opinii Funduszu, są nieistotne w rozumieniu MSSF.

(b) Inwestycje: koszty nabycia

Koszty nabycia udziałów wiodących i mniejszościowych przekazanych Funduszowi przez Skarb Państwa zostały ustalone zgodnie z PSR na podstawie aktywów netto wykazanych w pierwszym badanym sprawozdaniu finansowym każdej ze spółek po przeniesieniu. Spółki pierwotnie zostały przeniesione do Funduszu w zamian za akcje w Funduszu wyemitowane na rzecz Skarbu Państwa. MSSF wymagają, aby koszty nabycia udziałów wiodących i mniejszościowych stanowiły rzetelną wartość akcji w Funduszu wyemitowanych na rzecz Skarbu Państwa, która zależy od rzetelnej wartości udziałów wiodących i mniejszościowych nabytych przez Fundusz.

W celu zmniejszenia wartości bilansowej udziałów wiodących i mniejszościowych, tak, aby odzwierciedlała szacunkową wartość rynkową, rachunek zysków i strat Funduszu został obciążony rezerwami w wysokości ponad 165 milionów zł od 1996 r.

(c) Inwestycje: Dłużne papiery wartościowe

Zgodnie z MSSF, krótkoterminowe inwestycje o dużej płynności oraz o nieznacznym ryzyku zmiany wartości wchodzi w skład środków pieniężnych oraz ich ekwiwalentów, a nie inwestycji. Ekwiwalenty środków pieniężnych są równoważne ze środkami pieniężnymi dla celów bilansu i sprawozdania z przepływu środków pieniężnych.

Dłużne papiery wartościowe są uznawane za ekwiwalenty środków pieniężnych, jeżeli posiadają krótki termin płatności, za jaki można przyjąć okres trzymiesięczny lub krótszy licząc od daty ich nabycia. Koszty dłużnych papierów wartościowych uznawanych zgodnie z MSSF jako ekwiwalenty środków pieniężnych będących w posiadaniu Funduszu na dzień 31 grudnia 2003 r. wyniosły 2.493 tys. zł.

(d) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Zgodnie z PSR spółki wniesione przez Skarb Państwa na rzecz Funduszy stanowią albo udziały wiodące lub mniejszościowe. Nie są one przeklasyfikowane jako jednostki zależne, w przypadku, gdy Fundusz posiada efektywną kontrolę, ponieważ zgodnie z PSR jednostki zależne (i stowarzyszone) odnoszą się wyłącznie do jednostek nabywanych poza Programem Powszechnej Prywatyzacji.

Zgodnie z MSSF, udziały wiodące, nad którymi Fundusz posiada efektywną kontrolę, są traktowane jak jednostki zależne i wymagane jest sporządzenie przez Fundusz skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

(e) Podatek odroczony

Kwoty sald podatku odroczonego różniłyby się w sprawozdaniach finansowych sporządzonych według PSR i MSSF w rezultacie różnic w innych politykach rachunkowości.

(f) Zyski zrealizowane i niezrealizowane

Fundusz klasyfikuje zyski (odnosi się to również do zysku/straty z lat ubiegłych) jako zrealizowane oraz niezrealizowane. Podziałowi podlegać mogą jedynie zyski zrealizowane. Klasyfikacja taka nie jest przewidywana w ramach MSSF.

BILANS

	Nota	2003	2002
Aktywa			
A. Portfel inwestycyjny		26 677	76 037
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe		2 568	1 592
2. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych		1 654	1 592
6. Notowane dłużne papiery wartościowe		914	
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe		24 109	74 445
2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych		17 212	23 820
7. Nienotowane dłużne papiery wartościowe		6 896	50 624
8. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe		1	1
B. Należności	1	2 765	3 563
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek		2 297	3 077
2. Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		4	9
3. Należności z tytułu odsetek		4	293
5. Pozostałe należności		460	184
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2	9 078	2 989
D. Inne aktywa		171	244
2. Rzeczowe aktywa trwałe	4	1	43
3. Rozliczenia międzyokresowe	5	170	201
3.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		102	
3.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe		68	201
Aktywa, razem		38 691	82 833
I. Zobowiązania	8	844	1 783
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		498	
4. Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń			57
5. Pozostałe zobowiązania		346	1 726
II. Rozliczenia międzyokresowe	9	3 850	55
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		3 850	55
2.2. Krótkoterminowe		3 850	55
III. Rezerwy	10	90	264
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		90	264
Zobowiązania i rezerwy, razem		4 784	2 102
Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)		33 907	80 731
G. Kapitał własny		33 907	80 731
1. Kapitał zakładowy	12	3 046	3 046
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	13	-50 392	
4. Kapitał zapasowy	14	164 284	179 043
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:	17	-86 599	-86 104
- zrealizowany zysk (strata)		-73 590	-25 350
- niezrealizowany zysk (strata)		-13 009	-60 754
8. Zysk (strata) netto, w tym:	18	3 568	-15 254
- zrealizowany zysk (strata) netto		2 691	-14 759
- niezrealizowany zysk (strata) netto		877	-495
Liczba akcji		30 458 041	30 458 041
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	19	1,48	2,65
Rozwodniona liczba akcji		30 458 041	30 458 041
Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	19	1,48	2,65

ZREALIZOWANY WYNIK NETTO

	2003	2002
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	2 691	-14 759
2. Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych	-73 590	-25 350
Zrealizowany wynik netto, razem	-70 899	-40 109

NIEZREALIZOWANY WYNIK NETTO

	2003	2002
1. Niezrealizowany zysk (strata) netto	877	-495
2. Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych	-13 009	-60 754
Niezrealizowany wynik netto, razem	-12 132	-61 249

POZYCJE POZABILANSOWE

W okresie 1 stycznia 2003 r do 31 grudnia 2003 r. zarówno Fundusz jak i spółki od niego zależne nie udzieliły gwarancji oraz poręczeń, kredytów i pożyczek spółkom wiodącym, zależnym, współzależnym oraz stowarzyszonym.

Na dzień 31 grudnia 2003 r. Fundusz nie posiada zobowiązań pozabilansowych z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń (także wekslowych).

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	2003	2002
A. Przychody z inwestycji		3 363	1 207
1. Udział w wyniku finansowym netto			-52
1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych			-52
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów		2 542	312
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych		1 863	
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych		679	312
3. Przychody z tytułu odsetek		821	679
5. Pozostałe			268
B. Pozostałe przychody operacyjne	22	163	42
C. Koszty operacyjne		9 896	9 748
1. Koszty działania funduszu		9 884	9 730
1.1. Wynagrodzenie firmy zarządzającej		8 046	8 133
1.2. Usługi doradztwa finansowego		66	190
1.3. Usługi prawne		78	37
1.6. Pozostałe koszty		1 694	1 370
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych		12	18
D. Pozostałe koszty operacyjne	24	845	2 397
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	25	-1 033	-11 170
F. Wynik z inwestycji netto		-8 248	-22 066
G. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji		11 540	7 109
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	26	10 939	7 552
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny	27	601	-443
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej		3 292	-14 957
J. Zysk (strata) brutto		3 292	-14 957
K. Podatek dochodowy	30	-276	297
a) część bieżąca			33
b) część odroczone		-276	264
M. Zysk (strata) netto, w tym:	32	3 568	-15 254
1. Zrealizowany zysk (strata) netto		2 691	-14 759
2. Niezrealizowany zysk (strata) netto		877	-495
Zysk (strata) netto (zanualizowany)		3 568	-15 254
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		27 662 577	30 458 041
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	33	0,13	-0,50
Średnia ważona rozdwodniona liczba akcji zwykłych		27 662 577	30 458 041
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	33	0,13	-0,50

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	2003	2002
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	80 731	95 985
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	80 731	95 985
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	3 046	3 046
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	3 046	3 046
3.1. Zmiany akcji własnych	-50 392	
a) zwiększenia (z tytułu)	-50 392	
- nabycie akcji własnych celem umorzenia	-50 392	
3.2. Akcje własne na koniec okresu	-50 392	
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	179 043	201 860
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	-14 759	-22 817
b) zmniejszenia (z tytułu)	-14 759	-22 817
- pokrycia straty	-14 759	-22 817
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	164 284	179 043
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-101 358	-90 155
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	31 795	26 321
7.1.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	31 795	26 321
7.1.2. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu	16 432	16 432
- sprzedaż udziałów większościowych		
- sprzedaż udziałów mniejszościowych		
- wypłata dywidendy		
7.1.3. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	16 432	16 432
7.1.4. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu	15 363	9 889

	2003	2002
a) zwiększenia (z tytułu)		5 211
- przeksięgowanie wyniku finansowego za rok ubiegły		5 211
- sprzedaż udziałów większościowych		
- sprzedaż udziałów mniejszościowych		
- wypłata dywidendy		
7.1.5. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	15 363	15 100
7.1.6. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	31 795	31 532
7.2. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-133 153	-116 476
7.2.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-133 153	-116 476
7.2.2. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu	-56 541	-37 470
a) zwiększenia (z tytułu)	-48 240	-27 129
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		-22 817
- sprzedaż udziałów większościowych	-224	-4 307
- sprzedaż udziałów mniejszościowych	-1 040	
- sprzedaż udziałów stowarzyszonych	-46 976	-5
b) zmniejszenia (z tytułu)	14 759	22 817
- pokrycie straty kapitałem zapasowym	14 759	22 817
7.2.3. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-90 022	-41 782
7.2.4. Niezrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu	-76 612	-79 006
a) zwiększenia (z tytułu)		-1 160
- przeksięgowanie wyniku finansowego za rok ubiegły		-1 160
b) zmniejszenia (z tytułu)	48 240	4 312
- sprzedaż udziałów większościowych	224	4 307
- sprzedaż udziałów mniejszościowych	1 040	
- sprzedaż udziałów stowarzyszonych	46 976	5
7.2.5. Niezrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-28 372	-75 854
7.2.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-118 394	-117 636
7.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-86 599	-86 104
8. Wynik netto	3 568	-15 254
a) zysk netto	3 568	263
- zrealizowany	2 691	
- niezrealizowany	877	263
b) strata netto		-15 517
- zrealizowana		-14 759
- niezrealizowana		-758
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	33 907	80 731
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	33 907	80 731

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	2003	2002
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wpływy	258 811	160 019
1. Odsetki	665	93
2. Dywidendy i udziały w zyskach	679	580
3. Zbycie udziałów wiodących	4 942	33 504
4. Zbycie udziałów mniejszościowych	12 502	8 585
7. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	2 816	2
8. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	233 619	117 255
9. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	3 380	
11. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	30	
12. Inne wpływy operacyjne, w tym:	178	
II. Wydatki	202 330	158 919
1. Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej	8 167	8 158
2. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	66	214
3. Wydatki z tytułu usług prawnych	62	38
5. Nabycie udziałów mniejszościowych	10	
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych		50
9. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	188 953	146 427
10. Udzielone pożyczki	3 000	2 500
13. Inne wydatki operacyjne, w tym:	2 072	1 532
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	56 481	1 100
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
II. Wydatki	50 392	
2. Nabycie akcji własnych	50 392	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-50 392	
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	6 089	1 100
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	6 089	1 100
E. Środki pieniężne na początek okresu	2 989	1 889
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	9 078	2 989

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

	Udziały wiodące	Udziały mniejszościowe	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach współzależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe	Zagraniczne papiery wartościowe	Razem
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego		25 412					50 624	1		76 037
a. Zwiększenia (z tytułu)		1 119					190 816			191 935
- wniesienia										
- należne odsetki							1 863			1 863
- reklasyfikacji										
- zakupu		508					188 953			189 461
- wyceny		611								611
b. Zmniejszenia (z tytułu)		-7 665					-233 630			-241 295
- udziału w stracie										
- korekty udziału w zysku z tytułu dywidend										
- sprzedaży		-6 632					-233 619			-240 251
- reklasyfikacji										
- wyceny							-11			-11
- trwałej utraty wartości		-1 033								-1 033
Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego		18 866					7 810	1		26 677

ZBYWALNOŚĆ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

	Z nieograniczoną zbywalnością			Z ograniczoną zbywalnością
	notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
Udziały wiodące				
wartość według ceny nabycia				32 381
Udziały mniejszościowe				
wartość bilansowa	1 593	61		17 212
wartość według ceny nabycia	4 998	584		55 060
wartość godziwa	1 593	61		17 212
wartość rynkowa	1 593	61		
Akcje i udziały w jednostkach zależnych				
wartość według ceny nabycia				52
Akcje i udziały w jednostkach współzależnych				
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych				
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych				
Dłużne papiery wartościowe				
wartość bilansowa	914		6 896	
wartość według ceny nabycia	913		6 814	
wartość godziwa	914		6 896	
wartość rynkowa	914			
Pozostałe (wg tytułów)				
wartość bilansowa				1
wartość według ceny nabycia				1
Zagraniczne papiery wartościowe				
RAZEM				
wartość bilansowa	2 507	61	6 896	17 213
wartość według ceny nabycia	5 911	584	6 814	87 494
wartość rynkowa	2 507	61	6 896	

- nie jest możliwe określenie wartości rynkowej i wartości godziwej dla udziałów wiodących, mniejszościowych, zależnych i pozostałych z ograniczoną zbywalnością ze względu na brak transakcji na aktywnym rynku regulowanym oraz ograniczoną dostępność danych finansowych.

UDZIAŁY WIODĄCE

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Liczba akcji (udziałów)	Wartość księgowa akcji (udziałów) przed korektą	Korekta wartości księgowej akcji (udziałów)	Wartość bilansowa akcji (udziałów)	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów) w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
Zakłady Urzędzeń Przemysłowych S.A. w upadłości	NYSA	produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej nie sklasyfikowana	860 692					40,00	40,00	0	0
Fabryka Maszyn Rolniczych "FAMAROL" S.A.	SŁUPSK	produkcja pozostałych maszyn dla rolnictwa i leśnictwa	575 294	5 380	-5 380			45,60	45,60	0	0
Zakłady Chemiczne "ORGANIKA" w Żarowie S.A. w upadłości	ŻARÓW	produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych	303 600					33,00	33,00	0	0
Razem				5 380	-5 380						

UDZIAŁY WIODĄCE C.D. ZESTAWIENIA

Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	Aktywa obrotowe	Należności długoterminowe	Należności krótkoterminowe	Zapasy	Aktywa razem	Kapitał własny						Zobowiązania i rezerwy				
								Ogółem, w tym:						Ogółem, w tym:			Zobowiązania krótkoterminowe	Zobowiązania długoterminowe
								Zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	Zapasowy	Rezerwowe	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Zobowiązania krótkoterminowe	Zobowiązania długoterminowe			
Fabryka Maszyn Rolniczych "FAMAROL" S.A.	26 492	-364	14 894		9 151	5 353	34 309	11 798	3 039	14	13 582	-2 219	-2 618	18 929	18 508	421		
Zakłady Urzędzeń Przemysłowych S.A. w upadłości																		
Zakłady Chemiczne "ORGANIKA" w Żarowie S.A. w upadłości																		
Razem	26 492	-364	14 894		9 151	5 353	34 309	11 798	3 039	14	13 582	-2 219	-2 618	18 929	18 508	421		

UDZIAŁY MNIEJSZOŚCIOWE

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Wartość bilansowa akcji (udziałów)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów) w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
Kopalnia Piasku "Szczałowa" S.A.	Jaworzno		1421	5 428	9,64	9,64	
Firma Chemiczna "Dwory" S.A.	Oświęcim		2417	2 717	1,93	1,93	172
Zakłady Urzędzeń Galwanicznych i Lakierniczych S.A.	Wieluń		2940	2 297	14,83	14,83	
Warszawska Fabryka Pomp i Armatury "Wafapomp" S.A.	Warszawa		2912	1 463	9,21	9,21	
Kopalnia Piasku "Kotłarnia" S.A.	Kotłarnia		1421	1 403	9,64	9,64	
Górnice Zakłady Dolomitowe w Bytomiu S.A.	Bytom		1412	645	9,64	9,64	
Zakłady Chemiczne "ROKITA" S.A.	Brzeg Dolny		2414	509	0,47	0,47	
Fabryka Aparatury Pomiarowej "Pafal" S.A.	Świdnica		3320	507	1,93	1,93	
Fabryka Śrub W Łańcutcie "Śrubex" S.A.	Łańcut		2874	487	1,93	1,93	
Tomaszowskie Przedsiębiorstwo Budowlane "Tombud" S.A.	Tomaszów Lubelski		4521	441	9,64	9,64	

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Wartość bilansowa akcji (udziałów)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów) w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
Zakłady Tworzyw Sztucznych "Erg" w Pustkowie S.A.	Pustków	2416	400	1,93	1,93		
"Metrix" S.A.	Tczew	3320	381	1,93	1,93		
Widzewskie Zakłady Przemysłu Bawełnianego "Wi-Ma" S.A.	Łódź	1711	368	1,93	1,93		
Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Poznaniu S.A.	Poznań	4521	362	1,93	1,93		
Bielskie Zakłady Przemysłu Lniarskiego "Lenko" S.A.	Bielsko-Biała	1715	361	1,93	1,93		
Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe "Elzam- Holding" S.A.	Elbląg	2940	319	1,77	1,77		370
Fabryka Pił i Narzędzi "Wapienica" S.A.	Bielsko-Biała	2940	208	1,93	1,93		
Przedsiębiorstwo Robót Zmechanizowanych "Budostal-8" S.A.	Kraków	4550	170	1,93	1,93		
Poznańska Korporacja Budowlana "Pe-Ka-Bex" S.A.	Poznań	4521	113	6,64	6,64		
"Fagum-Stomil" S.A.	Łódź	1930	101	1,93	1,93		
Huta Szkła "Ujście" S.A.	Ujście	2613	95	1,02	1,02		
Rzeszowskie Przeds. Budownictwa Przemys. i Ogólnego "Resbud" S.A.	Rzeszów	4521	37	1,93	1,93		
Zakłady Dziewiarskie "Mewa" S.A.	Biłgoraj	1823	24	1,87	1,87		
Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowo-Usługowe "Syntex" S.A.	Łowicz	1771	15	0,63	0,63		
Fabryka Butli Technicznych "Milmet" S.A.	Sosnowiec	2914	15	0,06	0,06		
Bialskie Fabryki Mebli S.A.	Biała Podlaska	3614		1,70	1,70		
Zakłady Przemysłu Bawełnianego "Bieltex" S.A.	Bielawa	1711		9,64	9,64		
Zakłady Przemysłu Wełnianego "Wega" S.A.	Bielsko-Biała	1712		1,93	1,93		
"Bolmar" Tłuszcze Roślinne S.A. w Bodaczowie	Bodaczów	1543		0,93	0,93		
"Modus" Przedsiębiorstwo Odzieżowe S.A.	Bydgoszcz	1822		7,23	7,23		
"Bezeten" S.A.	Bytom	2952		9,64	9,64		
Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A.	Bytom	4525		9,64	9,64		
Zakłady Mięsne w Chojnicach S.A.	Chojnice	1511		1,93	1,93		
Zakłady Konfekcji Technicznej "Polnam" S.A.	Częstochowa	1754		1,93	1,93		
Huta Szkła Okiennego "Ząbkowice" S.A.	Dąbrowa Górnicza	2611		1,93	1,93		
Odlewnia Żeliwa "Drawski" w Drawskim Młynie S.A.	Drawski Młyn	2751		1,93	1,93		
"Bacutil" Zakłady Przemysłu Paszowego S.A.	Gdańsk	1571		1,93	1,93		
Zakłady Rybne "Giżycko" S.A.	Giżycko	1520		1,93	1,93		
Zakłady Zbożowo-Młynarskie "Greno" S.A.W Grójcu	Grójec	1561		1,93	1,93		
Lubuskie Zakłady Przemysłu Skórzanego "Carina" S.A.	Gubin	1930		1,93	1,93		
Katowickie Przedsiębiorstwo Instalacji Sanitarnych S.A.	Katowice	4533		1,93	1,93		
Zakłady Chemiczne "Błachownia" S.A. (Błachownia Holding S.A.)	Kędzierzyn-Koźle	2414		1,93	1,93		
Przedsiębiorstwo Przemysłu Mięsnego S.A.	Kielce	1513		9,64	9,64		
Kielecka Centrala Materiałów Budowlanych S.A.	Kielce	5170		0,18	0,18		
Zakłady Tkanin Dekoracyjnych "Welur" S.A.	Kietrz	1751		1,93	1,93		

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Wartość bilansowa akcji (udziałów)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów) w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
Zakłady Budowy Maszyn i Górnictwa "Częstochowa" S.A.	Kłobuck	2952		1,93	1,93		
Fabryka Dywanów "Kowary" S.A.	Kowary	1751		0,61	0,61		
Zakłady Podzespołów Radiowych "Miflex" S.A.	Kutno	3210		1,93	1,93		
"Odlewnia Żeliwa" S.A. Kutno	Kutno	2751		1,93	1,93		
Przedsiębiorstwo Przemysłu Mięsnego w Mławie	Mława	1511		1,93	1,93		
Myszkowskie Zakłady Metalurgiczne "Mystal" S.A.	Myszków	2752		1,93	1,93		
Zakłady Mięsne w Nakle S.A.	Nakło	1511		1,93	1,93		
Zakłady Przemysłu Jądwabniczego "Nowar" S.A.	Nowa Ruda	1724		9,64	9,64		
Szczecińskie Przeds. Przemysłu Ziemiaczanego "Nowamył" S.A.	Nowogard	1531		0,24	0,24		
Przedsiębiorstwo Przemysłu Chłodniczego "Frigoopol" S.A.	Opole	2923		0,31	0,31		
ZNTK S.A. Opole	Opole	3520		9,64	9,64		
Fabryka Maszyn i Urządzeń Przemysłu Spożywczego "Spomasz" S.A.	Ostrów Wielk.	2953		9,64	9,64		
Radomskie Przedsiębiorstwo Budowlane S.A.	Radom	4521		1,93	1,93		
"Metalurgia" S.A.	Radomsko	2734		1,93	1,93		
Zakłady Naprawcze S.A.	Rybnik	2952		1,93	1,93		
"Instal-Rzeszów" S.A.	Rzeszów	4533		1,93	1,93		
Przedsiębiorstwo Kompleksowej Realizacji Budownictwa S.A.	Siemianowice Śl.	4521		1,93	1,93		
Polskie Zakłady Zbożowe "Sierpc" S.A.	Sierpc	1561		1,93	1,93		
Huta Im. Mariana Buczka S.A.	Sosnowiec	2722		1,93	1,93		
Zakłady Przemysłu Dziewiarskiego "Luxpol" S.A.	Stargard Szcz.	1773		1,93	1,93		
Przedsiębiorstwo Przemysłu Zbożowo-Młynarskiego "PZZ" S.A.	Świdnica	1561		9,64	9,64		
Zakłady Surowców Ogniotrwałych "Górka" S.A.	Trzebinia	2626		9,64	9,64		
Zakłady Elektrotechniki Motoryzacyjnej "Zelmo" S.A.	Warszawa	3161		0,41	0,41		
Warszawskie Zakłady Fotochemiczne "Foton" S.A.	Warszawa	2464		1,93	1,93		
Fabryka Armatury i Odlewnia "Węgierska Górka" S.A.	Węgierska Górka	2913		9,64	9,64		
Wrocławskie Zakłady Wyrobów Papierowych	Wrocław	2123		1,93	1,93		
Wrocławski Zakład Przemysłu Maszynowego Leśnictwa S.A.	Wrocław	2932		1,93	1,93		
Fabryka Maszyn "Fadroma" S.A.	Wrocław	2952		1,93	1,93		
Zamojskie Fabryki Mebli S.A.	Zamość	3614		1,93	1,93		
"Odlewnia Żeliwa" S.A.	Zawiercie	2751		1,29	1,29		
Piłskie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego S.A.	Złotów	2010		1,93	1,93		
Zakłady Tkanin Dekoracyjnych "Dekora" S.A.	Żary	1740		9,64	9,64		
Zakłady Technicznych Wyrobów Włókienniczych S.A.	Żyrardów	1754		9,64	9,64		
Razem			18 866				542

AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH, WSPÓLZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania	Liczba akcji (udziałów)	Wartość księgowa akcji (udziałów) przed korektą	Korekta wartości księgowej akcji (udziałów)	Wartość bilansowa akcji (udziałów)	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów) w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
"FUSION" Sp. z o.o.	Warszawa	sprzedaż wyrobów włókienniczych, odzieży, obuwia i artykułów skórzanych	Zależna	100	52	-52			100,00	100,00		
Razem					52	-52						

AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH, WSPÓLZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH C.D. ZESTAWIENIA

Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	Aktywa obrotowe	Należności długo-terminowe	Należności krótko-terminowe	Zapasy	Aktywa razem	Kapitał własny						Zobowiązania i rezerwy			
								Ogółem, w tym:						Ogółem w tym:			
								Zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	Zapasowy	Rezerwowe	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Zobowiązania krótko-terminowe	Zobowiązania długo-terminowe		
"FUSION" Sp. z o.o.	691	-744	447		166	262	450	-362	550				-76	-836	812	812	
Razem	691	-744	447		166	262	450	-362	550				-76	-836	812	812	

ZESTAWIENIE DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBLIGACJE

Emitent	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto %
ESI Distribution Sp. zo.o.		2004-01-19	2 500	2 469	2 493	25	7,35
Skarb Państwa	OK0805	2005-08-21	1 000	913	914	12	2,70
Browary Żywiec S.A.		2004-01-30	500	495	498	4	1,47
Razem				3 877	3 905	41	11,52

INNE DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Emitent	Rodzaj papieru	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto %
Skarb Państwa	Bony skarbowe Min.Fin.	TBO40915	2004-09-15	2 500	2 384	2 416	33	7,13
Skarb Państwa	Bony skarbowe Min.Fin.	TBO40728	2004-07-28	1 530	1 467	1 488	20	4,39
Razem					3 851	3 904	53	11,52

UDZIAŁY WIODĄCE I MNIJSZOŚCIOWE ORAZ POZOSTAŁE AKCJE I UDZIAŁY WEDŁUG DZIAŁÓW POLSKIEJ KLASYFIKACJI DZIAŁALNOŚCI (PKD)

Dział według PKD	Akcje notowane (wartość bilansowa)	Akcje i udziały nienotowane (wartość bilansowa)	Razem	Udział w aktywach netto %
1. 14/Pozostałe górnictwo i kopalnictwo nr/nazwa				
b) udziały mniejszościowe		7 476	7 476	22,05
Razem		7 476	7 476	22,05
2. 17/Produkcja tkanin nr/nazwa				
a) udziały wiodące				
b) udziały mniejszościowe		744	744	2,19
c) udziały w jednostkach powiązanych				
d) pozostałe				
Razem		744	744	2,19
18 Produkcja odzieży; wyprawianie i barwienie skór futerkowych				
a) udziały wiodące				
b) udziały mniejszościowe	24		24	0,07
c) udziały w jednostkach powiązanych				
d) pozostałe				
Razem	24		24	0,07
19/Garbowanie i wyprawianie skór, produkcja toreb бага żowych, toreb ręcznych, wyrobów rymarskich. uprząży i obuwia				
a) udziały wiodące				
b) udziały mniejszościowe		100	100	0,29
c) udziały w jednostkach powiązanych				
d) pozostałe				
Razem		100	100	0,29
24 Produkcja chemikaliów, wyrobów chemicznych i włókien sztucznych				
a) udziały wiodące				
b) udziały mniejszościowe		3 626	3 626	10,69
c) udziały w jednostkach powiązanych				
d) pozostałe				
Razem		3 626	3 626	10,69
26 Produkcja wyrobów z pozostałych surowców niemetalicznych				
a) udziały wiodące				
b) udziały mniejszościowe		94	94	0,28
c) udziały w jednostkach powiązanych				
d) pozostałe				
Razem		94	94	0,28
28 Produkcja metalowych wyrobów gotowych, z wyjątkiem maszyn i urządzeń				
a) udziały wiodące				
b) udziały mniejszościowe		487	487	1,44
c) udziały w jednostkach powiązanych				
d) pozostałe				
Razem		487	487	1,44
29 Produkcja maszyn i urządzeń, gdzie indziej nie sklasyfikowana				
a) udziały wiodące				
b) udziały mniejszościowe	1 479	2 824	4 303	12,69
c) udziały w jednostkach powiązanych				
d) pozostałe				
Razem	1 479	2 824	4 303	12,69
33 Produkcja instrumentów medycznych, precyzyjnych i optycznych, zegarów i zegarków				
a) udziały wiodące				
b) udziały mniejszościowe		888	888	2,62
c) udziały w jednostkach powiązanych				
d) pozostałe				
Razem		888	888	2,62
36 Produkcja mebli; działalność produkcyjna, gdzie indziej nie sklasyfikowana				
a) udziały wiodące				
b) udziały mniejszościowe				
c) udziały w jednostkach powiązanych				
d) pozostałe				
Razem				
45 Budownictwo				
a) udziały wiodące				

Dział według PKD	Akcje notowane (wartość bilansowa)	Akcje i udziały nienotowane (wartość bilansowa)	Razem	Udział w aktywach netto %
b) udziały mniejszościowe	151	973	1 124	3,31
c) udziały w jednostkach powiązanych				
d) pozostałe				
Razem	151	973	1 124	3,31
60 Transport lądowy; transport rurociągami				
a) udziały wiodące				
b) udziały mniejszościowe				
c) udziały w jednostkach powiązanych				
d) pozostałe				
Razem				
RAZEM	1 654	17 212	18 866	55,64

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU

NOTA 1A

NALEŻNOŚCI	2003	2002
c) należności od jednostek zależnych		420
f) należności od pozostałych jednostek	2 765	3 143
Należności (netto), razem	2 765	3 563
g) odpisy aktualizujące	2 714	2 397
Należności (brutto), razem	5 479	5 960

NOTA 1B

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	2003	2002
c) należności krótkoterminowe od jednostek zależnych (wg tytułów):		420
- udzielone pożyczki		420
f) należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek (wg tytułów):	2 765	3 143
- sprzedaż udziałów mniejszościowych	4	
- udzielone pożyczki wraz z naliczonymi odsetkami	2 301	2 950
- pozostałe	460	193
Należności krótkoterminowe (netto), razem	2 765	3 563
g) odpisy aktualizujące	2 714	2 397
Należności krótkoterminowe (brutto), razem	5 479	5 960

NOTA 1D

NALEŻNOŚCI O OKRESIE SPŁATY OD DNIA BILANSOWEGO:	2003	2002
a) do 1 miesiąca	64	63
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	639	1 032
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	135	
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	577	3 865
f) należności dla których termin spłaty upłynął	4 064	1 000
Należności (brutto), razem	5 479	5 960
g) odpisy aktualizujące	2 714	2 397
Należności (netto), razem	2 765	3 563

NOTA 1E

ZMIANA STANU ODPIŚW AKTUALIZUJĄCYCH	2003	2002
Stan na początek okresu	2 397	
a) zwiększenia (z tytułu)	827	2 397
- zawiązanie rezerw na nieściągalne pożyczki i odsetki	827	2 397
b) zmniejszenia (z tytułu)	-510	
rozwiązanie	-510	
-		
Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu, razem	2 714	2 397

NOTA 1F

NALEŻNOŚCI (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) należności w walucie polskiej	2 765	3 563
Należności, razem	2 765	3 563

NOTA 1G

POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	2003	2002
a) Pozostałe należności krótkoterminowe (wg znaczących tytułów):	460	184
- wpłacone kaucje	400	
- inne	60	184
Pozostałe należności, razem	460	184

NALEŻNOŚCI SPORNE I PRZETERMINOWANE	Z tytułu pożyczek	Z tytułu odsetek	Pozostałe	Razem
a) należności sporne	-	-	-	-
b) należności przeterminowane:				
- na które rezerwa została utworzona	1 797	376	90	2 263
- wpływy po dacie bilansu	-	-	-	-
- pozostałe	1 797	-	4	1 801
Należności sporne				

i przeterminowane, razem

3 594

376

94

4 064

NOTA 2A

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE	2003	2002
a) środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	9 078	2 989
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	9 078	2 989

NOTA 2B

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	9 078	2 989
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	9 078	2 989

NOTA 4A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	2003	2002
a) środki trwałe, w tym:		43
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		0
- urządzenia techniczne i maszyny	1	2
- środki transportu		41
- inne środki trwałe		0
b) środki trwałe w budowie		0
c) zaliczki na środki trwałe w budowie		0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	1	43

NOTA 4B

ZMIANA STANU ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	- grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu			90	66	92	248
sprzedaż				-66		
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu			90		92	182
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			-88	-25	-92	-205
f) zmniejszenia (z tytułu)						
sprzedaż				36		36
f) amortyzacja za okres (z tytułu)			-1			
planowe odpisy			-1	-11		-12
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu			-89		-92	-181
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu			1			1

NOTA 4C

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	2003	2002
a) własne	1	43
Środki trwałe bilansowe, razem	1	43

NOTA 5A

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROČZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2003	2002
1. Stan aktywów na początek okresu, w tym:	0	
2. Zwiększenia	112	
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	20	
- rozliczenia międzyokresowe	20	
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	92	
- strata bieżącego okresu	92	
3. Zmniejszenia	-10	
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-10	
- rozliczenia międzyokresowe	-10	
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	102	
a) odniesionych na wynik finansowy	102	
- rozliczenia międzyokresowe	10	
- strata bieżącego okresu	92	

NOTA 5B

INNE RÓZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2003	2002
a) rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	68	201
- ubezpieczenia	62	178
- pozostałe	6	23
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	68	201

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ZOBOWIĄZAŃ I REZERW

NOTA 8A

ZOBOWIĄZANIA	2003	2002
b) zobowiązania krótkoterminowe	844	1 783
Zobowiązania, razem	844	1 783

NOTA 8B

ZOBOWIĄZANIA	2003	2002
f) zobowiązania wobec pozostałych jednostek	844	1 783
Zobowiązania, razem	844	1 783

NOTA 8C

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	2003	2002
f) pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (wg tytułów):	844	1 783
- zakup udziałów mniejszościowych	498	
- sprzedaż udziałów mniejszościowych		934
- wynagrodzenie Firmy Zarządzającej	312	635
- podatki i ubezpieczenia		57
- inne	34	157
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	844	1 783

NOTA 8D

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, Z PODZIAŁEM NA ZOBOWIĄZANIA O OKRESIE WYMAGALNOŚCI OD DNIA BILANSOWEGO	2003	2002
a) do 1 miesiąca	346	1 345
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	0
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy		226
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	498	212
e) dla których termin spłaty upłynął	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	844	1 783

NOTA 8E

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) zobowiązania w walucie polskiej	844	1 783
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	844	1 783

NOTA 8N

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	2003	2002
1. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (wg tytułów):	346	1 726
- zobowiązania krótkoterminowe z tytułu sprzedaży udziałów mniejszościowych		934
- zobowiązania krótkoterminowe z tytułu wynagrodzenia dla Firmy Zarządzającej	312	635
- inne	34	157
Pozostałe zobowiązania, razem	346	1 726

NOTA 9

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2003	2002
a) rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	234	55
- koszty badania sprawozdania finansowego	50	55
- wynagrodzenie firmy zarządzającej	181	
- inne	3	
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	3 616	
- nierozliczona sprzedaż udziałów mniejszościowych	3 616	
- pozostałe		
Rozliczenia międzyokresowe, razem	3 850	55

NOTA 10A

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROTCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2003	2002
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	264	
a) odniesionej na wynik finansowy	264	
- odsetki od dłużnych papierów wartościowych	191	
- należne odsetki od pożyczek	79	
- inne odsetki	9	
- rozliczenia międzyokresowe	-15	
2. Zwiększenia	86	264
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	86	264
- reklasyfikacja do aktywów z tyt. podatku odroczonego	15	
- odsetki od dłużnych papierów wartościowych	53	
- należne odsetki od pożyczek	18	
3. Zmniejszenia	-260	
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-260	
- wykorzystanie	-252	
- rozwiązanie		
- zmiana stawki podatkowej	-8	
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	90	264
a) odniesionej na wynik finansowy		264
- odsetki od dłużnych papierów wartościowych	18	
- należne odsetki od pożyczek	72	

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO KAPITAŁU WŁASNEGO

NOTA 12

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)								
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
1	zwykłe	-	-	1 000 000	100 000	gotówka	31.03.1995	od 1996 r.
2	zwykłe	-	-	32 000 000	3 200 000	wkład niepieniężny	12.09.1995	od 1996 r.
3	zwykłe	-	-	1 000 000	100 000	wkład niepieniężny	30.01.1996	od 1996 r.
4	zwykłe	-	-	500 000	50 000	wkład niepieniężny	23.05.1996	od 1996 r.
5	zwykłe	-	-	400 000	40 000	wkład niepieniężny	11.06.1996	od 1996 r.
6	zwykłe	-	-	100 000	10 000	wkład niepieniężny	25.06.1996	od 1996 r.
n/d	n/d	-	-	-3 973 815	-397 382	umorzenie	19.12.1996	n/d
n/d	n/d	-	-	-255 106	-25 511	umorzenie	15.10.1997	n/d
n/d	n/d	-	-	-313 038	-31 304	umorzenie	17.11.1998	n/d
Liczba akcji, razem				30 458 041				
Kapitał zakładowy, razem					3 045 804			
Wartość nominalna jednej akcji = 0,10 zł								

W oparciu o informacje przekazane do Funduszu na podstawie artykułu 147 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 roku prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu na dzień przekazania raportu byli:

	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu
• NFI Piast S.A.	7 614 509	24,9%	0,0%
• Skarb Państwa	2 168 929	7,1%	9,5%
• Deutsche Bank AG	1 309 603	4,3%	5,7%

Zgodnie z informacjami, które są w posiadaniu Funduszu, w roku obrotowym oraz po dacie bilansowej do dnia wydania niniejszego raportu miały miejsce następujące zmiany w strukturze własnościowej kapitału podstawowego Funduszu.

W dniu 5 maja 2003 roku NFI Piast S.A. otrzymał zawiadomienie o posiadaniu przez Deutsche Bank AG 5.597.697 akcji NFI Piast S.A., stanowiących 18,38% kapitału zakładowego Funduszu i uprawniających do wykonywania na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy 5.597.697 głosów, co stanowi 18,38% ogólnej liczby głosów.

W dniu 5 maja 2003 roku NFI Piast S.A. otrzymał zawiadomienie o posiadaniu przez Elliot Associates L.P. 1.195.755 akcji NFI Piast S.A. stanowiących 3,93% kapitału zakładowego Funduszu i uprawniających do wykonywania na Walnym Zgromadzeniu Funduszu 1.195.755 głosów, co stanowi 3,93% ogólnej liczby głosów.

W dniu 7 lipca 2003 roku NFI Piast S.A. otrzymał zawiadomienie o posiadaniu przez Deutsche Bank AG 4.775.170 akcji NFI Piast S.A., stanowiących 15,68% kapitału zakładowego Funduszu i uprawniających do wykonywania na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy 4.775.170 głosów, co stanowi 15,68% ogólnej liczby głosów.

W dniu 10 lipca 2003 roku NFI Piast S.A. otrzymał zawiadomienie o posiadaniu przez Deutsche Bank AG 4.095.676 akcji NFI Piast S.A., stanowiących 13,45% kapitału zakładowego Funduszu i uprawniających do wykonywania na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy 4.095.676 głosów, co stanowi 13,45% ogólnej liczby głosów.

W dniu 18 sierpnia 2003 roku NFI Piast S.A. otrzymał zawiadomienie o posiadaniu przez Deutsche Bank AG 2.948.245 akcji NFI Piast S.A., stanowiących 9,68% kapitału zakładowego Funduszu i uprawniających do wykonywania na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy 2.948.245 głosów, co stanowi 9,68% ogólnej liczby głosów.

Zgodnie z informacją Zarządu NFI Piast S.A. w dniu 19 sierpnia 2003 roku Fundusz nabył 7.614.509 akcji własnych, co stanowi 24,999996% kapitału zakładowego Funduszu. Akcje zostały nabyte przez Fundusz w celu umorzenia na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 23 kwietnia 2003 roku, zgodnie z art. 362, par. 5, p. 5 kodeksu spółek handlowych.

W dniu 17 listopada 2003 roku NFI Piast S.A. powziął informację, że spółki: NIF Fund Holdings PCC Limited ("NIF Fund") oraz CI Capital Limited (działająca poprzednio pod nazwą Copernicus Investment Limited), z którą NIF Fund łączyło porozumienie co do zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy NFI Piast S.A., zbyły w szeregu transakcji przeprowadzonych w okresie od 13 sierpnia 2003 roku do 2 września 2003 roku wszystkie posiadane akcje NFI Piast S.A., a co za tym idzie, nie przysługuje im żaden głos na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Funduszu.

W dniu 16 marca 2004 roku NFI Piast S.A. otrzymał zawiadomienie o posiadaniu przez Deutsche Bank AG 1.309.603 akcji NFI Piast S.A., stanowiących 4,30% kapitału zakładowego Funduszu i uprawniających do wykonywania na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy 1.309.603 głosów, co stanowi 5,73% ogólnej liczby głosów.

NOTA 13A

AKCJE WŁASNE				
Liczba akcji	Wartość wg ceny nabycia	Wartość bilansowa	Cel nabycia	Przeznaczenie
7 614 509	50 392	50 392	umorzenie	

NOTA 14

KAPITAŁ ZAPASOWY	2003	2002
d) korekta wartości akcji i udziałów wniesionych do funduszu	119 107	119 107
e) inny (wg rodzaju)	45 177	59 936
- wartość wniesienia przez Skarb Państwa	45 177	59 936
Kapitał zapasowy, razem	164 284	179 043

NOTA 17A

ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z LAT UBIEGŁYCH	2003	2002
a) zrealizowany zysk	16 432	16 432
b) zrealizowana strata	-90 022	41 782
Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych, razem	-73 590	-25 350

NOTA 17B

NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z LAT UBIEGŁYCH	2003	2002
a) niezrealizowany zysk	15 363	15 100
b) niezrealizowana strata	-28 372	75 854
Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych, razem	-13 009	-60 754

NOTA 18A

ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) NETTO	2003	2002
a) zrealizowany zysk	2 691	0
b) zrealizowana strata		14 759
Zrealizowany zysk (strata) netto, razem	2 691	-14 759

NOTA 18B

NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) NETTO	2003	2002
a) niezrealizowany zysk	877	263
b) niezrealizowana strata		758
Niezrealizowany zysk (strata) netto, razem	877	-495

NOTA 19

Wartość aktywów netto na jedną akcję oraz rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję obliczana jest na podstawie:

- liczby akcji Funduszu, (rozwodnionej liczbie akcji): 22.843.532

- wartości aktywów netto: 33.907.118 zł.

NOTA 22

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE (WG TYTUŁÓW)	2003	2002
- należności z tytułu pożyczek		
d) inne, w tym:	163	42
refakturowanie kosztów	163	
Pozostałe przychody operacyjne, razem	163	42

NOTA 24

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE (WG TYTUŁÓW)	2003	2002
c) utworzone rezerwy (z tytułu)	827	2 397
- udzielone pożyczki	827	2 397
d) inne, w tym:	18	
- strata na sprzedaży wierzytelności	17	
- spisanie innych aktywów	1	
Pozostałe koszty operacyjne, razem	845	2 397

NOTA 25

REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE	2003	2002
1. Rezerwy (wg tytułów):		-2 616
- trwała utrata wartości udziałów jednostek stowarzyszonych		-2 616
2. Odpisy aktualizujące (wg tytułów):	-1 033	-8 554
- trwała utrata wartości udziałów mniejszościowych	-1 033	-8 558
- pozostałe		4
Rezerwy i odpisy aktualizujące, razem	-1 033	-11 170

NOTA 26A

ZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI	2003	2002
a) zrealizowane zyski z inwestycji	10 939	9 187
b) zrealizowane straty z inwestycji		1 635
Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji, razem	10 939	7 552

NOTA 26B

ZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI	Udziały wiodące	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach współzależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe	Zagraniczne papiery wartościowe	Razem
a) zrealizowane zyski z inwestycji	4 942			2 816			3 181		10 939

NOTA 27A

NIEZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z WYCENY	2003	2002
a) niezrealizowane zyski z wyceny	612	263
b) niezrealizowane straty z wyceny	-11	706
Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny, razem	601	-443

NOTA 27B

NIEZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z WYCENY									
	Udziały wiodące	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach współzależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe	Zagraniczne papiery wartościowe	Razem
a) niezrealizowane zyski z wyceny							612		612
b) niezrealizowane straty z wyceny						-11			-11

NOTA 30A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	2003	2002
1. Zysk (strata) brutto	3 292	-14 957
2. Różnice pomiędzy zyskiem (strata) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-7 496	15 073
- dywidenda z udziałów mniejszościowych	-679	
- rezerwy i odpisy aktualizujące	1 033	
- (zyski) straty ze sprzedaży akcji spółek	-10 939	
- niezrealizowane (zyski) straty z wyceny akcji spółek	-601	
- rezerwy na należności	827	
- koszty działania funduszu dotyczące przychodów zwolnionych od podatku	2 296	
- inne trwale różnice	12	
- różnice przejściowe z lat ubiegłych zrealizowane w roku bieżącym	877	
- różnice przejściowe		-979
- odsetki naliczone	-371	
- rozliczenia międzyokresowe kosztów	49	
- różnice trwale		16 052
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-4 204	116
4. Podatek dochodowy według stawki 28 %		33
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:		33
- wykazany w rachunku zysków i strat		33

NOTA 30B

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:	2003	2002
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-276	264
Podatek dochodowy odroczony, razem	-276	264

NOTA 32

ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) NETTO (STRUKTURA)	2003
a) zysk (strata) netto	3 568
b) niezrealizowane (przychody) koszty bieżącego roku, w tym:	(601)
- udział w wyniku finansowym netto	-
- niezrealizowane (zyski) straty z wyceny	(601)
c) otrzymane dywidendy od udziałów wiodących	-
d) podatek dochodowy odroczony	(276)
Zrealizowany zysk (strata) netto	2 691

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Narodowego Funduszu Inwestycyjnego "PIAST" Spółka Akcyjna w dniu 30 października 2003 r. podjęło uchwałę o pokryciu zrealizowanej straty netto w kwocie 14.759.054,93 zł z kapitału zapasowego Funduszu.

Zarząd Narodowego Funduszu Inwestycyjnego "PIAST" S.A. proponuje podzielić zrealizowany zysk roku 2003 poprzez pokrycie zrealizowanych strat z lat ubiegłych.

NOTA 33

ZYSK (STRATA) NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ	2003	2002
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą są obliczone na podstawie:	0,13	(0,50)
- liczba akcji Funduszu na dzień 1 stycznia 2003 (2002) r.	30 458 041	30 458 041
- liczba akcji Funduszu na dzień 31 grudnia 2003 (2002) r.	22 843 532	30 458 041
- średnia ważona liczba akcji za okres	27 662 577	30 458 041
- zysk (strata) netto za okres (zannualizowany) w zł.	3 567 843	(15 254 184)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

NOTA 34

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	2003	2002
Rachunki bieżące	1 297	494
Depozyty	7 779	2 491
Rachunki bieżące walutowe		
Depozyty walutowe		
Kasa	2	4
Środki pieniężne, razem	9 078	2 989

NOTA 35

SPRZEDAŻ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	Udziały	Udziały	Pozostałe
	wiodące	mniejsz.	pap. wartość.
Przychody ze sprzedaży	4 942	9 815	-
Wykup zgodnie z zestawieniem portfela inwestycyjnego			233 619
Zmiana stanu należności		5	
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		2 682	
Wpływy zgodnie z rachunkiem przepływów pieniężnych	4 942	12 502	233 619

NOTA 36

PRZEPIŁYWY Z TYTUŁU POŻYCZEK	Rachunek	Bilans
	przepływów	pieniężnych
Należności z tytułu udzielonych pożyczek na początek okresu		3 077
Należności z tytułu udzielonych pożyczek na na koniec okresu		2 297
Bilansowa zmiana stanu należności z tytułu udzielonych pożyczek		780
Utworzone rezerwy		(400)
Rozwiązane rezerwy		500
Podwyższenie kapitału w spółce zależnej		(500)
Zwrot niepieniężny		
Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	3 380	
Udzielone pożyczki	(3 000)	
Przeplwy pieniężne	380	380

NOTA 37

INNE WYDATKI Z TYTUŁU DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	2003	2002
Podatek dochodowy	42	-
Pozostałe, w tym:	2 030	1 532
Ubezpieczenie OC Funduszu	300	333
Czynsz dzierżawny	85	82
Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej	555	545
Poręczenia majątkowe	400	150
Pozostałe	690	422

Razem		2 072	1 532
--------------	--	--------------	--------------

B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 38

INSTRUMENTY FINANSOWE					
	aktywa finansowe przeznaczon e do obrotu	zobowiązani a finansowe przeznaczon e do obrotu	pożyczki udzielone i należności własne	aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
Udziały mniejszościowe	-	-	-	-	18 866
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	7 810	-	-	-	-
Pożyczki udzielone, w tym:	-	-	2 301	-	-
- należności z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	2 297	-	-
- odsetki naliczone	-	-	4	-	-
Środki pieniężne, w tym:	9 078	-	-	-	-
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	9 078	-	-	-	-
- odsetki naliczone	-	-	-	-	-
Instrumenty finansowe, razem	16 888	-	2 301	-	18 866

Klasyfikacja instrumentów finansowych w okresie objętym sprawozdaniem nie uległa zmianie.

Aktywa finansowe są wykazane w wartości księgowej netto - z uwzględnieniem rezerw na trwałą utratę wartości.

W odniesieniu do aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu oraz akcji i udziałów przyjęte zasady wyceny są opisane we wstępie i ich celem jest odzwierciedlenie wartości godziwej o ile jest to możliwe. Nienotowane akcje i udziały dla których nie można ustalić wartości godziwej albowiem nie istnieje cena rynkowa ustalana na rynku regulowanym (brak jest aktywnego rynku) są wyceniane według ceny nabycia pomniejszonej o rezerwy na trwałą utratę wartości. Udzielone pożyczki są wykazane w kwocie kapitału powiększonej o należne odsetki z uwzględnieniem rezerwy na trwałą utratę wartości.

Zyski i straty z inwestycji w aktywa finansowe, w tym zrealizowane i niezrealizowane odsetki są odnoszone do rachunku zysków i strat.

Zmiana stanu portfela mniejszościowego notowanego i nienotowanego oraz dłużnych papierów wartościowych znajduje się w zestawieniu portfela inwestycyjnego. Zmiana stanu udzielonych pożyczek w sprawozdaniu finansowym oraz przy użyciu efektywnej stopy zwrotu jest następująca:

	Należności z tyt. udzielonych pożyczek	Należności z tyt. naliczonych odsetek	Razem
Stan na początek okresu	3 077	293	3 370
Udzielone pożyczki	500	-	500
Odsetki naliczone i zrealizowane		13	13
Odsetki naliczone lecz niezrealizowane wg terminów zapłaty:		316	316
- do 3 miesięcy		4	4
- powyżej 3 do 12 miesięcy			-
- powyżej 12 miesięcy			-
- dla których termin spłaty upłynął		312	312
Spłaty pieniężne i niepieniężne	(880)	(191)	(1 071)
Umorzone pożyczki i odsetki		-	-
Zmiana stanu rezerwy	100	(427)	(327)
Przeniesienie na portfel inwestycyjny	(500)	-	(500)
Stan na koniec okresu	2 297	4	2 301
Udzielone pożyczki o terminie spłaty:			
- pożyczki dla których termin spłaty upłynął	1 797	-	1 797
- do 31.03.2004 r.	500	4	504
	2 297	4	2 301

Oprocentowanie pożyczek jest następujące - WIBOR 3M lub 6M+2%(w zależności, który jest wyższy), WIBOR 3M+3,5%, oraz 20%.

Charakterystyka instrumentów finansowych

Instrument	Charakterystyka
a) udziały mniejszościowe notowane i nienotowane	- wniesione w ramach Programu Powszechnej Prywatyzacji - przeznaczone do sprzedaży
b) pozostałe udziały nienotowane	- przeznaczone do sprzedaży
c) dłużne papiery wartościowe	- nabyte w celu lokaty środków - terminy zapadalności ww. dłużnych papierów wartościowych oraz kwota odsetek naliczonych na dzień 31 grudnia 2003 r. zostały podane w zestawieniu dłużnych papierów wartościowych - odsetki naliczone na dzień 31 grudnia 2003 r. są płatne w terminach zapadalności papierów wartościowych których dotyczą. - odsetki naliczone i zrealizowane w okresie od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r. wyniosły 1.770 tys. zł. - rentowność papierów wg stanu na dzień 31 grudnia 2003 r. waha się od 3,87% do 5,33% - istnieje możliwość realizacji w dowolnym terminie bez utraty prawa do naliczonych odsetek
d) należności z tytułu pożyczek udzielonych	- terminy wymagalności pożyczek oraz oprocentowanie zostały przedstawione powyżej

Obciążenie ryzykiem stopy procentowej

Fundusz nie posiada żadnych kredytów ani pożyczek otrzymanych. W związku z wahaniami wskaźnika WIBOR istnieje ryzyko, że osiągnięte przychody i przepływy pieniężne z tytułu odsetek ulegną obniżeniu.

Obciążenie ryzykiem kredytowym

Odzwiedzceniem maksymalnego obciążenia Funduszu ryzykiem kredytowym jest wartość udzielonych pożyczek oraz wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe. W celu minimalizacji ryzyka kredytowego Fundusz inwestuje w papiery wartościowe zgodnie z przyjętymi procedurami (opisanymi poniżej), natomiast w odniesieniu do udzielonych pożyczek zostają ustanowione prawne zabezpieczenia.

Fundusz nie przewiduje straty ponad utworzone rezerwy. Kwoty odpisów obniżających i zwiększających wartość aktywów finansowych znajdują się w notach 1E oraz 25.

Zasady zarządzania płynnością oraz ryzykiem finansowym

Przedmiotem zaangażowania zakumulowanej gotówki NFI Piast S.A. są następujące przedsięwzięcia inwestycyjne:

Niskiego Ryzyka - obligacje RP, bony skarbowe, depozyty bankowe. Depozyty zakładane są w bankach prowadzących bieżącą obsługę Funduszu, tj. ING Bank Śląski, BRE Bank S.A. oraz Raiffeisen Bank S.A..

Średniego Ryzyka - komercyjne dłużne papiery wartościowe z odpowiednią oceną wiarygodności kredytowej i są to papiery najbardziej renomowanych firm. W wyborze emitentów Fundusz kieruje się informacjami zawartymi w memorandach, analizach banków, domów maklerskich, itp., posiadany ratingiem oraz kondycją finansową podmiotu. Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych, jeżeli w wyniku tego ponad 10% wartości netto aktywów Funduszu zostałyby ulokowane w papiery wartościowe jednego emitenta. Ograniczenie to nie dotyczy papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski. Fundusz również nie może nabywać papierów wartościowych emitowanych przez podmiot nie mający siedziby w Polsce lub emitowanych przez podmiot, który nie jest zaangażowany głównie w prowadzenie działalności w Polsce.

Dużego Ryzyka - Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, akcje i udziały spółek o szczególnie dużym potencjale wzrostu.

Jedynym ryzykiem kursowym jakie Fundusz ponosi związane jest z wynagrodzeniem za zarządzanie, które jest denominowane w USD.

Deprecjacja waluty polskiej w stosunku do USD może spowodować wzrost kosztów wynagrodzenia Firmy Zarządzającej wyrażonego PLN.

Zasady inwestycyjne

Nadwyżki środków pieniężnych NFI Piast S.A. inwestowane są w walutę polską i w waluty obce.

Inwestycje dewizowe obejmują depozyty walutowe w bankach, z którymi Fundusz prowadzi bieżącą współpracę lub oferują korzystniejsze warunki inwestycyjne niż te z którymi Fundusz współpracuje. Przy wyborze konkretnej waluty należy brać pod uwagę przede wszystkim: bieżącą sytuację gospodarczą w USA, Europie, Azji; prognozy i analizy co do ich dalszego rozwoju, stóp %; itp.

Inwestycje złotówkowe dzielone są:

- depozyty w bankach
- inwestycje w dłużne papiery wartościowe
- inwestycje w obligacje RP i bony skarbowe

Depozyty w bankach - według Zarządu nie jest to zbyt korzystna forma inwestowania nadwyżek. Fundusz utrzymuje depozyty na możliwie najniższym poziomie zapewniającym pełną płynność (wyплаты dla firmy zarządzającej, bieżące faktury, itp.).

Depozyty zakładane są w bankach prowadzących bieżącą obsługę Funduszu.

Inwestycje w dłużne papiery wartościowe - traktowane są jako ekwiwalent depozytów w bankach, jednakże ze względu na brak konieczności odprowadzania rezerw oferują znacznie wyższe oprocentowanie.

Fundusz lokuje środki finansowe jedynie w papiery najbardziej renomowanych firm lub w papiery posiadające gwarancję wykupu wystawioną przez uznaną instytucję finansową (bank, towarzystwo ubezpieczeniowe). W wyborze emitentów Fundusz kieruje się informacjami zawartymi w memorandach, analizach banków, domów maklerskich, itp., posiadany ratingiem oraz kondycją finansową podmiotu.

Dopuszczalne jest przejściowe odstępstwo od przedstawionych reguł jeśli przewidywania co do przyszłych zmian rynkowych, poparte dogłębną analizą, wykażą, iż sztywne przestrzeganie zasad inwestycyjnych narazi Fundusz na straty lub pozbawi możliwości osiągnięcia dodatkowych przychodów przy stosunkowo niskim poziomie ryzyka.

Inwestycje w instrumenty pochodne oraz w transakcje zabezpieczające

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku Fundusz nie dokonywał inwestycji w instrumenty finansowe o charakterze instrumentów pochodnych oraz w inne prawa pochodne od praw majątkowych jak również nie zawierał żadnych transakcji terminowych. Fundusz nie dokonywał również żadnych transakcji zabezpieczających.

Udzielone pożyczki

Fundusz udziela tylko takie pożyczki, które są wykorzystywane na finansowanie konkretnych projektów nad którymi Fundusz ma kontrolę lub znaczący wpływ oraz gdzie są możliwe do uzyskania konieczne zabezpieczenia.

NOTA 39

PONIESIONE I PLANOWANE NAKŁADY INWESTYCYJNE

Fundusz nie prowadził działalności inwestycyjnej związanej z rzeczowym majątkiem trwałym. Nie były prowadzone również działania inwestycyjne związane z majątkiem ruchomym i nie są również planowane znaczące nakłady inwestycyjne.

NOTA 40

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie objętym sprawozdaniem nastąpiło podwyższenie kapitału w spółce zależnej "FUSION" Sp. z o.o. z kwoty 50.000 zł, do kwoty 550.000 zł. Podwyższenie kapitału zostało pokryte przez Fundusz z wierzycielności Spółki wobec Funduszu z tyt. zaciągniętych pożyczek. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane 4 sierpnia 2003 r.

Dodatkowe dane liczbowe, dotyczące spółek powiązanych kapitałowo z Funduszem znajdują się w zestawieniu portfela inwestycyjnego.

NOTA 41

PRZECIĘTNE ZATRUDNIENIE	2003	2002
Średnioroczne zatrudnienie w Funduszu (osoby)	1	2

NOTA 42

WYNAGRODZENIE ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ	2003	2002
a) wynagrodzenie wypłacone członkom Rady Nadzorczej (w tys. zł)	555	545
b) wynagrodzenie wypłacone członkom Zarządu (w tys. zł)	192	-

Zgodnie z treścią Umowy o Zarządzanie Funduszem, żaden z pracowników Firmy Zarządzającej ani jej zleceniobiorców, otrzymujący wynagrodzenie od Firmy Zarządzającej, nie pobierał wynagrodzenia od spółek z portfela wiodącego, jednostek zależnych i stowarzyszonych.

NOTA 43**TRANSAKCJE Z CZŁONKAMI ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ**

Żadne zaliczki, kredyty, pożyczki lub gwarancje nie były udzielone osobom zarządzającym i nadzorującym w ciągu roku.

Żaden z pracowników ani członków władz Funduszu i Firmy Zarządzającej nie pobierał zaliczek, zaciągał kredytów i pożyczek od spółek z portfela wiodącego, jednostek zależnych i stowarzyszonych.

NOTA 44**WYDARZENIA Z LAT UBIEGŁYCH**

Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

NOTA 45**WYDARZENIA PO DACIE BILANSU**

a) udziały zależne

- W dniu 30 stycznia 2004 roku Fundusz sprzedał wszystkie 1.100 udziałów w spółce „FUSION” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, stanowiące 100% kapitału zakładowego Spółki.

b) udziały mniejszościowe

Po dniu bilansowym zostały przeprowadzone i zamknięte transakcje sprzedaży akcji spółek:

- „Instal Rzeszów” S.A. z siedzibą w Rzeszowie,
- Fabryka Aparatury Pomiarowej "PAFAL" S.A. z siedzibą w Świdnicy,
- Warszawska Fabryka Pomp i Armatury S.A. z siedzibą w Warszawie.

c) inne zdarzenia

- Z dniem 1 stycznia 2004 roku nastąpiła zmiana adresu siedziby Funduszu oraz Firmy Zarządzającej jego majątkiem. Aktualnie NFI „PIAST” SA i KP Konsorcjum Sp. z o.o. prowadzą swoją działalność pod adresem: 00-103 Warszawa, Saski Crescent, ul. Królewska 16.
- W dniu 14 stycznia 2004 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Funduszu, które podjęło uchwałę o umorzeniu 7.614.509 akcji zwykłych na okaziciela serii A Funduszu o wartości nominalnej 0,10 zł każda, nabytych przez Fundusz w ramach publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Funduszu ogłoszonego w dniu 23 czerwca 2003 r. Umorzenie akcji nastąpi po przeprowadzeniu postępowania konwokacyjnego, z chwilą zarejestrowania przez sąd rejestrowy stosownej zmiany statutu dotyczącej obniżenia kapitału zakładowego Funduszu.
- W dniu 17 lutego 2004 r. zostało podpisane Porozumienie Wspólników pomiędzy NFI „PIAST” S.A., Wojciechem Ziemińskim, „Famarol-Dystrybucja” Sp. z o.o. („Spółka”), Fabryką Maszyn Rolniczych „FAMAROL” S.A., które określa warunki restrukturyzacji zadłużenia „Famarol-Dystrybucja” Sp. z o.o. m.in. wobec Funduszu poprzez konwersję tego zadłużenia na udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki oraz ustalenia warunków współpracy wspólników Spółki i zasad sprzedaży udziałów Spółki przez Strony.
- W dniu 30 marca 2004 r. NFI „PIAST” S.A. objął 103 nowoutworzone udziały o wartości nominalnej 500,00 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 51.500,00 zł w podwyższonym, z kwoty 30.000,00 zł do kwoty 86.500,00 zł, kapitale zakładowym spółki „Famarol-Dystrybucja” Sp. z o.o. Udziały zostały pokryte wkładem niepieniężnym o wartości 815.038,30 w postaci wierzytelności Funduszu wynikających z należnych odsetek od udzielonych Spółce pożyczek.

NOTA 46**ZMIANY W WYNIKU FINANSOWYM I AKTYWACH NETTO**

Dane za okres do 31 grudnia 2003 r. zgodnie z uprzednio sporządzonym i opublikowanym sprawozdaniem finansowym za IV kwartał 2003 r.	Zysk netto	Aktywa netto
	6 546	34 184