

12PIAST:
Narodowy Fundusz Inwestycyjny "Piaś" S.A. - Raport półroczny SAF-P

(Emitent - PAP - piątek, 31 października 17:21 - Raport półroczny SAF-P)

POCZTA

Od : EM 12 NFI Piast Jolanta Klechniowska

Data odbioru : 03-10-31 16:31:13

Do : EM Kancelaria Publiczna

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

Raport półroczny SAF-P 2003

(zgodnie z § 57 ust. 1 pkt. 2 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 półrocze bieżącego roku obrotowego obejmujące okres od 03-01-01 do 03-06-30

oraz za półrocze poprzedniego roku obrotowego obejmujące okres od 02-01-01 do 02-06-30

dnia 03-10-31

(data przekazania)

Narodowy Fundusz Inwestycyjny "Piast" S.A.		
(pełna nazwa emitenta)		
NFI PIAST SA	NFI	
(skrócona nazwa emitenta)	(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)	
00-131	Warszawa	
(kod pocztowy)	(miejsowość)	
Grzybowska	2, lok. 79/80	
(ulica)	(numer)	
(48 22) 436 0503	(48 22) 436 0469	
(telefon)	(fax)	(e-mail)
526-10-22-256	010956222	
(NIP)	(REGON)	(www)

Ernst Young Audit Sp. z o.o.

(podmiot uprawniony do badania)

Raport półroczny zawiera :

- Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego
- Opinię i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania półrocznego sprawozdania finansowego (§ 62 ust. 6 pkt 2 ww. rozporządzenia)
- Półroczne 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	
	półrocze / 2003	półrocze / 2002	półrocze / 2003	półrocze / 2002
I. Przychody z inwestycji	1 936	3 973	449	1 073
II. Wynik z inwestycji netto	-3 937	-6 675	-913	-1 803
III. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	9 355	252	2 170	68
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 418	-6 423	1 257	-1 735
V. Zysk (strata) brutto	5 418	-6 423	1 257	-1 735
VI. Zysk (strata) netto	5 535	-6 554	1 284	-1 770
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-655	-1 182	-152	-319
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	-655	-1 182	-152	-319
X. Aktywa razem	87 709	91 081	19 679	22 719
XI. Zobowiązania i Rezerwy, razem	1 443	1 650	324	412
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	448	1 498	101	374
XIV. Kapitał własny (aktywa netto)	86 266	89 431	19 355	22 307
XV. Kapitał zakładowy	3 046	3 046	683	760
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)	2,83	2,94	0,64	0,73
XVIII. Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)	2,83	2,94	0,64	0,73
XIX. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,10	-0,43	-0,02	-0,12
XX. Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,10	-0,43	-0,02	-0,12

**RAPORT PODMIOTU UPRAWNIIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH Z PRZEGLĄDU
PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO****Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu
sprawozdania finansowego
za okres 6 miesięcy kończący się dnia 30 czerwca 2003 roku****Dla Rady Nadzorczej Narodowego Funduszu Inwestycyjnego „Piaśt” S.A.**

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego (format SAF-P) Narodowego Funduszu Inwestycyjnego „Piaśt” S.A. („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Grzybowska 2, lok. 79/80, obejmującego:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2003 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 87.709 tysięcy złotych (słownie: osiemdziesiąt siedem milionów siedemset dziewięć tysięcy złotych),
 - rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2003 roku do dnia 30 czerwca 2003 roku wykazujący zysk netto w wysokości 5.535 tysięcy złotych (słownie: pięć milionów pięćset trzydzieści pięć tysięcy złotych),
 - zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2003 roku do dnia 30 czerwca 2003 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 5.535 tysięcy złotych (słownie: pięć milionów pięćset trzydzieści pięć tysięcy złotych),
 - rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2003 roku do dnia 30 czerwca 2003 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 655 tysięcy złotych (słownie: sześćset pięćdziesiąt pięć tysięcy złotych) oraz
 - dodatkowe informacje i objaśnienia.

Format załączonego półrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy kończący się dnia 30 czerwca 2003 roku („załączone sprawozdanie finansowe”) wynika z rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. nr 139, poz. 1569 z późniejszymi zmianami).

2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Funduszu. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego sprawozdania, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Funduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym.
4. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2002 roku było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta działającego dla innego podmiotu, który z dniem 22 kwietnia 2003 roku wydał opinię bez zastrzeżeń o tym sprawozdaniu finansowym.
5. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2003 roku oraz jej wynik finansowy za okres 6 miesięcy kończący

się dnia 30 czerwca 2003 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami, a także z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych oraz z wymogami określonymi w Rozporządzeniu w sprawie informacji bieżących i okresowych.

Biegły rewident
Nr ewidencyjny 9263/6950

w imieniu
Ernst & Young Audit Sp. z o.o.
ul. Emilii Plater 53
00-113 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Ewa Kowalczuk-Dobosz

Jacek Hryniuk
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 9262/6958

Warszawa, dnia 30 października 2003 roku

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1 Podstawowe dane o Funduszu

Narodowy Fundusz Inwestycyjny "Piast" 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 Małycka - 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 przekazania niniejszego sprawozdania, 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 Trębaczkiwicz
Marek Chłopek	Roger Morawski
Paweł Gorczyca	Piotr Rodkiewicz
Zbigniew Ruciński	

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

Grzegorz Stulgis	Krzysztof Trębaczkiwicz
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 30 czerwca 2003 r. Porównywalne dane finansowe są prezentowane za okres od 1 stycznia 2002 r. do 30 czerwca 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 Funduszu zwołanym po 31 grudnia 2005 roku i na każdym następnym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, 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 30 czerwca 2003 roku nie nastąpiły połączenia Funduszu z innymi spółkami.

3 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 znolizowanej 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 znolizowanej 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 trwale 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 30 czerwca 2003 r., jak i 30 czerwca 2002 r.

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

Wartość wniesionych przez Skarb Państwa do Funduszu akcji 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. 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 środek trwały, 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) Zapasy

Zapasy wyceniane są według cen nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto. Ceny nabycia lub koszty wytworzenia zawierają koszty transportu, obciążenia o charakterze publicznoprawnym oraz w przypadku kosztów wytworzenia, koszty bezpośredniej produkcji i przypadającą na okres ich wytwarzania uzasadnioną część kosztów pośrednich produkcji.

Cena sprzedaży netto produktów i towarów stanowi możliwą do uzyskania w dniu bilansowym cenę sprzedaży. Cena sprzedaży netto materiałów stanowi cenę sprzedaży wyrobów gotowych, dla wytworzenia, których zużyto te materiały, pomniejszoną o wszelkie koszty powstałe w ciągu produkcji.

Wszystkie ceny używane dla celów wyceny są cenami netto, nie zawierającymi podatku od towarów i usług.

(h) 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.

(i) 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 nieznanych osób, 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.

(j) Rozliczenia z zagranicą

Na dzień bilansowy ujmuje się aktywa wyrażone w walutach obcych po kursie kupna banku, z którego usług Fundusz korzysta, nie wyższym jednak od kursu średniego ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień bilansowy.

Na dzień bilansowy ujmuje się pasywa wyrażone w walutach obcych po kursie sprzedaży banku, z którego usług Fundusz korzysta, nie niższym jednak od 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.

(k) 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 na podatek dochodowy odroczonej.

Rezerwy na przewidywane straty obciążają pozostałe koszty operacyjne.

(l) 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 zwyżkę (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.

4 Dane finansowe w walucie euro

	2003	2002
	półrocze	półrocze
• kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu	4,4570	4,0091
• kurs średni w okresie	4,3110	3,7026
• najwyższy kurs w okresie	4,4896	4,0091
• najniższy kurs w okresie	3,9773	3,5910

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

Bilans

Portfel inwestycyjny	18.515	21.034
Środki pieniężne	524	176
Aktywa razem	19.679	22.719
 Aktywa netto	 19.355	 22.307

Rachunek zysków i strat

Przychody z inwestycji	449	1073
Zyski (straty) z inwestycji	2.170	68
Zysk (strata) netto	1.284	-1.770

Rachunek przepływu środków pieniężnych

Przepływy z działalności operacyjnej	-152	-319
Przepływy z działalności finansowej	0	0
Przepływy pieniężne netto	-152	-319

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

- 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.

5 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 dopuszczone do obrotu 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 30 czerwca 2003 r. wyniosły 10.391 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	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
Aktywa				
A. Portfel inwestycyjny		82 523	76 037	84 329
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe		52 108	1 592	1 932
2. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych		1 496	1 592	1 932
6. Notowane dłużne papiery wartościowe		50 612		
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe		30 415	74 445	82 397
1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych				32 117
2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych		20 470	23 820	32 957
7. Nienotowane dłużne papiery wartościowe		9 944	50 624	17 322
8. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe		1	1	1
B. Należności	1	2 563	3 563	5 952
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek		1 797	3 077	4 986
2. Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		9	9	16
3. Należności z tytułu odsetek		298	293	499
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach				281
5. Pozostałe należności		459	184	170
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2	2 334	2 989	707
D. Inne aktywa		289	244	93
2. Rzeczowe aktywa trwałe	4	36	43	52
3. Rozliczenia międzyokresowe	5	253	201	41
3.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		58		
3.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe		195	201	41
Aktywa, razem		87 709	82 833	91 081
I. Zobowiązania	8	448	1 783	1 498
4. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń		14	57	21
5. Pozostałe zobowiązania		434	1 726	1 477
II. Rozliczenia międzyokresowe	9	790	55	21
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		790	55	21
2.2. Krótkoterminowe		790	55	21
III. Rezerwy	10	205	264	131
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		205	264	131
Zobowiązania i rezerwy, razem		1 443	2 102	1 650
Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)		86 266	80 731	89 431
G. Kapitał własny		86 266	80 731	89 431
1. Kapitał zakładowy	12	3 046	3 046	3 046
4. Kapitał zapasowy	14	179 043	179 043	201 860
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:	17	-101 358	-86 104	-108 921
- zrealizowany zysk (strata)		-88 032	-25 350	-43 855
- niezrealizowany zysk (strata)		-13 326	-60 754	-65 066
8. Zysk (strata) netto, w tym:	18	5 535	-15 254	-6 554
- zrealizowany zysk (strata) netto		5 297	-14 759	-9 137
- niezrealizowany zysk (strata) netto		238	-495	2 583
Liczba akcji		30 458 041	30 458 041	30 458 041
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	19	2,83	2,65	2,94
Rozwodniona liczba akcji		30 458 041	30 458 041	30 458 041
Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	19	2,83	2,65	2,94

ZREALIZOWANY WYNIK NETTO

	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	5 297	-14 759	-9 137
2. Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych	-88 032	-25 350	-43 855
Zrealizowany wynik netto, razem	-82 735	-40 109	-52 992

NIEZREALIZOWANY WYNIK NETTO

	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
1. Niezrealizowany zysk (strata) netto	238	-495	2 583
2. Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych	-13 326	-60 754	-65 066
Niezrealizowany wynik netto, razem	-13 088	-61 249	-62 483

POZYCJE POZABILANSOWE

Zobowiązania warunkowe Funduszu

W okresie od 1 stycznia 2003 roku do 30 czerwca 2003 roku zarówno Fundusz, ani spółki od niego zależne nie udzieliły gwarancji oraz poręczeń kredytów i pożyczek spółkom wiodącym, zależnym, współzależnym oraz stowarzyszonym.

Na dzień 30 czerwca 2003 roku Fundusz nie posiada zobowiązań pozabilansowych z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń (także wekslowych)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	półrocze / 2003	półrocze / 2002
A. Przychody z inwestycji		1 936	3 973
1. Udział w wyniku finansowym netto			3 224
1.1. Z tytułu udziałów wiodących			3 224
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów		1 406	193
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych		1 369	
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych		37	193
3. Przychody z tytułu odsetek		530	288
5. Pozostałe			268
B. Pozostałe przychody operacyjne	22	555	
C. Koszty operacyjne		-4 444	-4 911
1. Koszty działania funduszu		-4 437	-4 902
1.1. Wynagrodzenie firmy zarządzającej		-3 493	-4 084
1.2. Usługi doradztwa finansowego		-22	-92
1.3. Usługi prawne		-28	-31
1.6. Pozostałe koszty		-894	-695
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych		-7	-9
D. Pozostałe koszty operacyjne	24	-951	
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	25	-1 033	-5 737
F. Wynik z inwestycji netto		-3 937	-6 675
G. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji		9 355	252
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	26	9 234	893
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny	27	121	-641
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej		5 418	-6 423
J. Zysk (strata) brutto		5 418	-6 423
K. Podatek dochodowy	30	117	-131
b) część odroczone		117	-131
M. Zysk (strata) netto, w tym:	32	5 535	-6 554
1. Zrealizowany zysk (strata) netto		5 297	-9 137
2. Niezrealizowany zysk (strata) netto		238	2 583

Zysk (strata) netto (zanualizowany)		-3 165	-13 108
Srednia ważona liczba akcji zwykłych		30 458 041	30 458 041
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	33	-0,10	-0,43
Srednia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		30 458 041	30 458 041
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	33	-0,10	-0,43

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	80 731	95 985	95 985
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	80 731	95 985	95 985
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	3 046	3 046	3 046
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	3 046	3 046	3 046
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	179 043	201 860	201 860
4.1. Zmiany kapitału zapasowego		-22 817	
- podziału zysku			
- umorzenie akcji			
b) zmniejszenia (z tytułu)		-22 817	
- pokrycia straty		-22 817	
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	179 043	179 043	201 860
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-101 358	-90 155	-90 155
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	31 795	26 321	26 321
7.1.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	31 795	26 321	26 321
7.1.2. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu	16 432	16 432	16 432
- dywidendy - udziały wiodące			
- sprzedaż udziałów wiodących			

	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
- podział zysku			
7.1.3. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	16 432	16 432	16 432
7.1.4. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu	15 363	9 889	9 889
a) zwiększenia (z tytułu)		5 211	5 211
- wynik finansowy 2001 r.		5 211	5 211
7.1.5. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	15 363	15 100	15 100
7.1.6. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	31 795	31 532	31 532
7.2. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-133 153	-116 476	-116 476
7.2.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-133 153	-116 476	-116 476
7.2.2. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu	-56 541	-37 470	-37 470
a) zwiększenia (z tytułu)		-27 129	-22 817
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		-22 817	-22 817
- sprzedaż udziałów wiodących	-224	-4 307	
- sprzedaż udziałów stowarzyszonych	-46 976	-5	
- sprzedaż udziałów mniejszościowych	-723		
b) zmniejszenia (z tytułu)		22 817	
- pokrycia straty netto		22 817	
7.2.3. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-104 464	-41 782	-60 287
7.2.4. Niezrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu	-76 612	-79 006	-79 006
a) zwiększenia (z tytułu)		-1 160	-1 160
- wynik finansowy 2001 r.		-1 160	-1 160
b) zmniejszenia (z tytułu)		4 312	
- sprzedaż udziałów wiodących	224	4 307	
- sprzedaż udziałów stowarzyszonych	46 976		
- sprzedaż udziałów mniejszościowych	723	5	
7.2.5. Niezrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-28 689	-75 854	-80 166
7.2.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-133 153	-117 636	-140 453
7.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-101 358	-86 104	-108 921
8. Wynik netto	5 535	-15 254	-6 554
a) zysk netto	5 535	263	2 583
- zrealizowany	5 297		
- niezrealizowany	238	263	2 583
b) strata netto		-15 517	-9 137
- zrealizowana		-14 759	
- niezrealizowana		-758	-9 137
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	86 266	80 731	89 431
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	86 266	80 731	89 431

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	półrocze / 2003	półrocze / 2002
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wpływy	157 785	61 605
1. Odsetki	474	19
2. Dywidendy i udziały w zyskach	37	181
3. Zbycie udziałów wiodących	4 942	
4. Zbycie udziałów mniejszościowych	3 394	3 423
7. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	2 816	
8. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	145 171	57 982
9. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	880	
12. Inne wpływy operacyjne, w tym:	71	
- podatek dochodowy		
- pozostałe	71	
II. Wydatki	158 440	62 787
1. Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej	3 498	4 075
2. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	22	171
3. Wydatki z tytułu usług prawnych	3	31
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych		50
9. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	153 574	55 165
10. Udzielone pożyczki		2 500
13. Inne wydatki operacyjne, w tym:	1 343	795
- podatek dochodowy	42	
- pozostałe	1 301	795
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	-655	-1 182
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
- różnice kursowe od walut obcych		
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	-655	-1 182
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-655	-1 182
E. Środki pieniężne na początek okresu	2 989	1 889
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	2 334	707

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)							155 103			155 103
Zakupy							153 574			153 574
Należne odsetki							1 369			1 369
Zyski z wyceny							160			160
Rozwiązanie rezerw										
b. Zmniejszenia (z tytułu)		-3 446					-145 171			-148 617
Zbycie		-2 374								-2 374
Wykup							-145 171			-145 171
straty z wyceny		-39								-39
Rezerwy		-1 033								-1 033
Dywidendy otrzymane										
Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego		21 966					60 556	1		82 523

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	1 417	79		20 470
wartość według ceny nabycia	5 807	379		67 699
wartość godziwa	1 417	79		20 470
wartość rynkowa	1 417	79		
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	45 641	4 971	9 944	
wartość według ceny nabycia	45 165	4 907	9 912	
wartość godziwa	45 641	4 971	9 944	
wartość rynkowa	45 641	4 971		
Pozostałe (wg tytułów)				
wartość bilansowa				1
wartość według ceny nabycia				1
wartość godziwa				1
Zagraniczne papiery wartościowe				
RAZEM				
wartość bilansowa	47 058	5 050	9 944	20 471
wartość według ceny nabycia	50 972	5 286	9 912	100 133
wartość rynkowa	47 058	5 050	9 944	20 471

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	0,40		
Fabryka Maszyn Rolniczych "FAMAROL" S.A.	SŁUPSK	produkcja pozostałych maszyn dla rolnictwa i leśnictwa	575 294	7 419	-7 419			45,60	0,50		
Zakłady Chemiczne "ORGANIKA" w Żarowie S.A. w upadłości	ŻARÓW	produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych	303 600					33,00	0,30		
Razem				7 419	-7 419						

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			
Zakłady Urzędzeń Przemysłowych S.A. w upadłości																		
Fabryka Maszyn Rolniczych "FAMAROL" S.A.	13 254	-665	15 130		9 415	5 579	35 132	13 007	3 039		14	13 581	-2 219	-1 408	18 544	18 099	445	
Zakłady Chemiczne "ORGANIKA" w Żarowie S.A. w upadłości																		
Razem	13 254	-665	15 130		9 415	5 579	35 132	13 007	3 039		14	13 581	-2 219	-1 408	18 544	18 099	445	

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 "Szczańska" S.A.	Jaworzno		1421	5 428	9,60	9,60	
"Ergis" S.A.	Wąbrzeźno		2524	3 002	8,80	8,80	
Firma Chemiczna "Dwory" S.A.	Oświęcim		2417	2 717	1,90	1,90	
Kopalnia Piasku "Kotłarnia" S.A.	Kotłarnia		1421	1 403	9,60	9,60	
Zakłady Urzędzeń Galwanicznych i Lakierniczych S.A.	Wieluń		2940	2 297	14,80	14,80	
Górnice Zakłady Dolomitowe w Bytomiu S.A.	Bytom		1412	645	9,60	9,60	
Zakłady Magnezytowe "Ropczyce" S.A.	Ropczyce		2626	618	1,30	1,30	
Warszawska Fabryka Pomp i Armatury "Wafapomp" S.A.	Warszawa		2912	592	9,20	9,20	
Fabryka Aparatury Pomiarowej "Pafal" S.A.	Świdnica		3320	507	1,90	1,90	
Fabryka Śrub W Łańcutcie "Śrubex" S.A.	Łańcut		2874	487	1,90	1,90	

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)
Tomaszowskie Przedsiębiorstwo Budowlane "Tombud" S.A.	Tomaszów Lubelski	4521	441	9,60	9,60		
Zakłady Chemiczne "ROKITA" S.A.	Brzeg Dolny	2414	409	0,50	0,50		
Zakłady Tworzyw Sztucznych "Erg" w Pustkowie S.A.	Pustków	2416	400	1,90	1,90		
"Metrix" S.A.	Tczew	3320	381	1,90	1,90		
Widzewskie Zakłady Przemysłu Bawełnianego "Wi-Ma" S.A.	Łódź	1711	368	1,90	1,90		
Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Poznaniu S.A.	Poznań	4521	362	1,90	1,90		
Bielskie Zakłady Przemysłu Lniarskiego "Lenko" S.A.	Bielsko-Biała	1715	361	1,90	1,90		
Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe "Elzam- Holding" S.A.	Elbląg	2940	319	1,80	1,80		
Fabryka Sprzętu Elektrotechnicznego "Kontakt" S.A.	Czechowice-Dziedzice	3120	318	7,70	7,70		
Fabryka Pił i Narzędzi "Wapienica" S.A.	Bielsko-Biała	2940	208	1,90	1,90		
Przedsiębiorstwo Robót Zmechanizowanych "Budostal-8" S.A.	Kraków	4550	170	1,90	1,90		
Poznańska Korporacja Budowlana "Pe-Ka-Bex" S.A.	Poznań	4521	142	6,60	6,60		
"Fagum-Stomil" S.A.	Łódź	1930	101	1,90	1,90		
Huta Szkła "Ujście" S.A.	Ujście	2613	95	1,00	1,00		
Fabryka Elementów Hydrauliki "Ponar-Wadowice" S.A.	Wadowice	2912	59	0,70	0,70		
Rzeszowskie Przeds. Budownictwa Przemys. i Ogólnego "Resbud" S.A.	Rzeszów	4521	53	1,90	1,90		
Lusatia Noble Mode S.A. (Zakłady Odzieżowe "Żary")	Żary	1824	37	9,60	9,60		
Zakłady Dziewiarские "Mewa" S.A.	Biłgoraj	1823	26	1,90	1,90		
Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowo-Usługowe "Syntex" S.A.	Łowicz	1771	15	0,60	0,60		
Fabryka Butli Technicznych "Milmet" S.A.	Sosnowiec	2914	5	0,10	0,10		
Białskie Fabryki Mebli S.A.	Biała Podlaska	3614		1,70	1,70		
Zakłady Przemysłu Bawełnianego "Bieltex" S.A.	Bielawa	1711		9,60	9,60		
Zakłady Przemysłu Wełnianego "Wega" S.A.	Bielsko-Biała	1712		1,90	1,90		
"Bolmar" Tłuszcze Roślinne S.A. w Bodaczowie	Bodaczów	1543		0,90	0,90		
"Modus" Przedsiębiorstwo Odzieżowe S.A.	Bydgoszcz	1822		7,20	7,20		
"Bezeten" S.A.	Bytom	2952		9,60	9,60		
Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A.	Bytom	4525		9,60	9,60		
Zakłady Mięsne w Chojnicach S.A.	Chojnice	1511		1,90	1,90		
Zakłady Konfekcji Technicznej "Polnam" S.A.	Częstochowa	1754		1,90	1,90		
Huta Szkła Okiennego "Ząbkowice" S.A.	Dąbrowa Górnicza	2611		1,90	1,90		
Odewnia Żeliwa "Drawski" w Drawskim Młynie S.A.	Drawski Młyn	2751		1,90	1,90		
"Bacutil" Zakłady Przemysłu Paszowego S.A.	Gdańsk	1571		1,90	1,90		
Zakłady Rybne "Giżycko" S.A.	Giżycko	1520		1,90	1,90		
Zakłady Zbożowo-Młynarskie "Greno" S.A. W Grójcu	Grójec	1561		1,90	1,90		
Lubuskie Zakłady Przemysłu Skórzanego "Carina" S.A.	Gubin	1930		1,90	1,90		
Katowickie Przedsiębiorstwo Instalacji Sanitarnych S.A.	Katowice	4533		1,90	1,90		

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 Chemiczne "Blachownia" S.A. (Blachownia Holding S.A.)	Kędzierzyn-Koźle	2414		1,90	1,90		
Przedsiębiorstwo Przemysłu Mięsnego S.A.	Kielce	1513		9,60	9,60		
Kielecka Centrala Materiałów Budowlanych S.A.	Kielce	5170		0,20	0,20		
Zakłady Tkanin Dekoracyjnych "Welur" S.A.	Kietrz	1751		1,90	1,90		
Zakłady Budowy Maszyn i Górnictwa "Częstochowa" S.A.	Kłobuck	2952		1,90	1,90		
Fabryka Dywanów "Kowary" S.A.	Kowary	1751		0,60	0,60		
Zakłady Podzespołów Radiowych "Miflex" S.A.	Kutno	3210		1,90	1,90		
"Odlewnia Żeliwa" S.A. Kutno	Kutno	2751		1,90	1,90		
Przedsiębiorstwo Przemysłu Mięsnego w Mławie	Mława	1511		1,90	1,90		
Myszkowskie Zakłady Metalurgiczne "Mystal" S.A.	Myszków	2752		1,90	1,90		
Zakłady Mięsne w Nakle S.A.	Nakło	1511		1,90	1,90		
Zakłady Przemysłu Jądrowego "Nowar" S.A.	Nowa Ruda	1724		9,60	9,60		
Szczecińskie Przeds. Przemysłu Ziemiaczanego "Nowamył" S.A.	Nowogard	1531		0,20	0,20		
Przedsiębiorstwo Przemysłu Chłodniczego "Frigoopol" S.A.	Opole	2923		0,30	0,30		
ZNTK S.A. Opole	Opole	3520		9,60	9,60		
Fabryka Maszyn i Urządzeń Przemysłu Spożywczego "Spomasz" S.A.	Ostrów Wielk.	2953		9,60	9,60		
Radomskie Przedsiębiorstwo Budowlane S.A.	Radom	4521		1,90	1,90		
"Metalurgia" S.A.	Radomsko	2734		1,90	1,90		
Zakłady Naprawcze S.A.	Rybnik	2952		1,90	1,90		
"Instal-Rzeszów" S.A.	Rzeszów	4533		1,90	1,90		
Przedsiębiorstwo Kompleksowej Realizacji Budownictwa S.A.	Siemianowice Śl.	4521		1,90	1,90		
Polskie Zakłady Zbożowe "Sierpc" S.A.	Sierpc	1561		1,90	1,90		
Huta Im. Mariana Buczka S.A.	Sosnowiec	2722		1,90	1,90		
Zakłady Przemysłu Dziewiarskiego "Luxpol" S.A.	Stargard Szcz.	1773		1,90	1,90		
Przedsiębiorstwo Przemysłu Zbożowo-Młynarskiego "PZZ" S.A.	Świdnica	1561		9,60	9,60		
Fabryka Obwodów Drukowanych "Toral" S.A.	Toruń	3210		9,60	9,60		
Zakłady Surowców Ogniotrwałych "Górka" S.A.	Trzebinia	2626		9,60	9,60		
Zakłady Elektrotechniki Motoryzacyjnej "Zelmot" S.A.	Warszawa	3161		0,40	0,40		
Warszawskie Zakłady Fotochemiczne "Foton" S.A.	Warszawa	2464					
Fabryka Armatury i Odlewnia "Węgierska Górka" S.A.	Węgierska Górka	2913					
Wrocławskie Zakłady Wyrobów Papierowych	Wrocław	2123					
Wrocławski Zakład Przemysłu Maszynowego Leśnictwa S.A.	Wrocław	2932					
Fabryka Maszyn "Fadroma" S.A.	Wrocław	2952					
Zamojskie Fabryki Mebli S.A.	Zamość	3614					
"Odlewnia Żeliwa" S.A.	Zawiercie	2751					
Piłskie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego S.A.	Złotów	2010					
Zakłady Tkanin Dekoracyjnych "Dekora" S.A.	Żary	1740					

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 Technicznych Wyrobów Włókienniczych S.A.	Żyrardów	1754					
Razem			21 966				

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			40,00	40,00		
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 długoterminowe	Należności krótkoterminowe	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 krótkoterminowe	Zobowiązania długoterminowe	
"Fusion" Sp. z o.o.	499	-384	725	297	43	354	844	-447	50			-74	-423	1 292	1 292	
Razem	499	-384	725	297	43	354	844	-447	50			-74	-423	1 292	1 292	

AKCJE I UDZIAŁY W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Liczba akcji (udziałów)	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)
---	----------	------------------------	-------------------------	------------------------------------	--	---	---	--

ZESTAWIENIE DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

OBLIGACJE

Emitent	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto %
Skarb Państwa	OK0405	2005-04-12	23 170	21 286	21 328	20	24,70
Skarb Państwa	OK0404	2004-04-21	14 961	14 153	14 391	171	16,70
Skarb Państwa	OK0804	2004-08-21	10 000	9 281	9 475	122	11,00
Unilever S.A.		2003-07-16	2 500	2 473	2 494	21	2,90
ESI Distribution Sp z o.o.		2003-07-04	2 000	1 993	1 999	6	2,30
Volkswagen Poznań Sp z o.o.		2003-09-12	2 000	1 977	1 979	2	2,30
Volkswagen Poznań Sp z o.o.		2003-09-24	1 500	1 480	1 481	1	1,70
McDonald's Polska Sp zo.o.		2003-07-22	1 000	996	997	1	1,20
McDonald's Polska Sp zo.o.		2003-08-07	1 000	994	995	1	1,20
Skarb Państwa	OK0803	2003-08-21	450	445	446	2	0,50
Razem				55 078	55 585	347	64,40

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	PL0000002218	2003-08-06	5 000	4 907	4 971	64	5,80
Razem					4 907	4 971	64	5,80

UDZIAŁY WIODĄCE I MNIEJSZOŚCIOWE 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	8,70
Razem		7 476	7 476	8,70
2. 17/Produkcja tkanin nr/nazwa				
a) udziały wiodące				
b) udziały mniejszościowe		744	744	0,90
c) udziały w jednostkach powiązanych				
d) pozostałe				
Razem		744	744	0,90
18 Produkcja odzieży; wyprawianie i barwienie skór futerkowych				
a) udziały wiodące				
b) udziały mniejszościowe	27	37	64	0,10
c) udziały w jednostkach powiązanych				
d) pozostałe				
Razem	27	37	64	0,10
19/Garbowanie i wyprawianie skór, produkcja toreb багаżowych, toreb ręcznych, wyrobów rymarskich. uprząży i obuwia				
a) udziały wiodące				
b) udziały mniejszościowe		101	101	0,10
c) udziały w jednostkach powiązanych				
d) pozostałe				
Razem		101	101	0,10
24 Produkcja chemikaliów, wyrobów chemicznych i włókien sztucznych				
a) udziały wiodące				
b) udziały mniejszościowe		3 526	3 526	4,10
c) udziały w jednostkach powiązanych				
d) pozostałe				
Razem		3 526	3 526	4,10
25 Produkcja wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych				
a) udziały wiodące				
b) udziały mniejszościowe		3 002	3 002	3,50
c) udziały w jednostkach powiązanych				
d) pozostałe				
Razem		3 002	3 002	3,50
26 Produkcja wyrobów z pozostałych surowców niemetalicznych				
a) udziały wiodące				
b) udziały mniejszościowe	618	95	713	0,80
c) udziały w jednostkach powiązanych				
d) pozostałe				
Razem	618	95	713	0,80
28 Produkcja metalowych wyrobów gotowych, z wyjątkiem maszyn i urządzeń				
a) udziały wiodące				
b) udziały mniejszościowe		487	487	0,60
c) udziały w jednostkach powiązanych				
d) pozostałe				
Razem		487	487	0,60
29 Produkcja maszyn i urządzeń, gdzie indziej nie sklasyfikowana				
a) udziały wiodące				
b) udziały mniejszościowe	656	2 824	3 480	4,00
c) udziały w jednostkach powiązanych				
d) pozostałe				
Razem	656	2 824	3 480	4,00
31 Produkcja maszyn i aparatury elektrycznej, gdzie indziej nie sklasyfikowana				

Dział według PKD	Akcje notowane (wartość bilansowa)	Akcje i udziały nienotowane (wartość bilansowa)	Razem	Udział w aktywach netto %
a) udziały wiodące				
b) udziały mniejszościowe		318	318	0,40
c) udziały w jednostkach powiązanych				
d) pozostałe				
Razem		318	318	0,40
33 Produkcja instrumentów medycznych, precyzyjnych i optycznych, zegarów i zegarków				
a) udziały wiodące				
b) udziały mniejszościowe		888	888	1,00
c) udziały w jednostkach powiązanych				
d) pozostałe				
Razem		888	888	1,00
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				
b) udziały mniejszościowe	195	972	1 167	1,40
c) udziały w jednostkach powiązanych				
d) pozostałe				
Razem	195	972	1 167	1,40
60 Transport lądowy; transport rurociągami				
a) udziały wiodące				
b) udziały mniejszościowe				
c) udziały w jednostkach powiązanych				
d) pozostałe				
RAZEM	1 496	20 470	21 966	25,50

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU

NOTA 1A

NALEŻNOŚCI	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
b) należności od spółek, w których fundusz posiada udziały mniejszościowe			281
c) należności od jednostek zależnych		420	
f) należności od pozostałych jednostek	2 563	3 143	5 671
Należności (netto), razem	2 563	3 563	5 952
g) odpisy aktualizujące	2 348	2 397	
Należności (brutto), razem	4 911	5 960	5 952

NOTA 1B

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
- z tytułu pożyczek			
- z tytułu odsetek			
- pozostałe			
b) należności krótkoterminowe od spółek, w których fundusz posiada udziały mniejszościowe (wg tytułów):			281
- dywidendy			281
c) należności krótkoterminowe od jednostek zależnych (wg tytułów):		420	
- z tyt. pożyczek		420	
f) należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek (wg tytułów):	2 563	3 143	5 671
- z tytułu sprzedanych papierów wartościowych	9		16
- z tytułu pożyczek i odsetek	2 095	2 950	5 485
- pozostałe	459	193	170
Należności krótkoterminowe (netto), razem	2 563	3 563	5 952
g) odpisy aktualizujące	2 348	2 397	
Należności krótkoterminowe (brutto), razem	4 911	5 960	5 952

NOTA 1C

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
- z tytułu pożyczek			
- z tytułu odsetek			

NOTA 1D

NALEŻNOŚCI O OKRESIE SPŁATY OD DNIA BILANSOWEGO:	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) do 1 miesiąca	18	63	288
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	3 892	1 032	50
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy			5 487
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	992	3 865	127
f) należności dla których termin spłaty upłynął	9	1 000	
Należności (brutto), razem	4 911	5 960	5 952
g) odpisy aktualizujące	-2 348	-2 397	
Należności (netto), razem	2 563	3 563	5 952

NOTA 1E

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
Stan na początek okresu	2 397		
a) zwiększenia (z tytułu)	451	2 397	
- rezerwy na pożyczki i odsetki	451	2 397	
b) zmniejszenia (z tytułu)	-500		
- rozwiązanie	-500		
Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu, razem	2 348	2 397	

NOTA 1F

NALEŻNOŚCI (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) należności w walucie polskiej	2 563	3 563	5 952
Należności, razem	2 563	3 563	5 952

NOTA 1G

POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) Pozostałe należności krótkoterminowe (wg znaczących tytułów):	459	184	170
- należności budżetowe	42		
- z tytułu wpłaconych kaucji	400		
- inne	17	184	170
Pozostałe należności, razem	459	184	170

NOTA 2A

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	2 334	2 989	707
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	2 334	2 989	707

NOTA 2B

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) w walucie polskiej	2 334	2 989	707
b1. jednostka/waluta tys / USD			
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	2 334	2 989	707

NOTA 4A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) środki trwałe, w tym:	36	43	52
- urządzenia techniczne i maszyny	1	2	5
- środki transportu	35	41	47
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	36	43	52

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		156
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu			90	66		156
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			-88	-25		-113
f) amortyzacja za okres (z tytułu)			-1	-6		-7
- planowe odpisy			-1	-6		-7
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu			-89	-31		-120
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu			1	35		36

NOTA 4C

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) własne	36	43	52
Środki trwałe bilansowe, razem	36	43	52

NOTA 5A

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
- różnice kursowe			
- rezerwa na należności i zapasy			
- wycena dłużnych papierów wartościowych			
- odsetki od dłużnych papierów wartościowych			
- należne odsetki od pożyczek i depozytów			
- rozliczenia międzyokresowe			
- strata z lat ubiegłych			
2. Zwiększenia	73		
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	23		
- rezerwa na należności i zapasy			
- odsetki od dłużnych papierów wartościowych			
- należne odsetki od pożyczek i depozytów			
- rozliczenia międzyokresowe	23		
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	50		
- strata bieżącego okresu	50		
3. Zmniejszenia	-15		

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-15		
- różnice kursowe			
- odsetki od dłużnych papierów wartościowych			
- rozliczenia międzyokresowe			
- wykorzystanie	-15		
- rozwiązanie			
- odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
- zmiana stawki podatkowej			
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	58		
a) odniesionych na wynik finansowy	58		
- różnice kursowe			
- rezerwa na należności i zapasy			
- odsetki od dłużnych papierów wartościowych			
- należne odsetki od pożyczek i depozytów			
- rozliczenia międzyokresowe	8		
- strata z lat ubiegłych	50		

NOTA 5B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	195	201	41
- ubezpieczenia	167	178	12
- pozostałe	28	23	29
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	195	201	41

NOTA 6B

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY Z WYCENY	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
- amortyzacja			
- sprzedaż udziałów			

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ZOBOWIĄZAŃ I REZERW

NOTA 8A

ZOBOWIĄZANIA	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
b) zobowiązania krótkoterminowe	448	1 783	1 498
Zobowiązania, razem	448	1 783	1 498

NOTA 8B

ZOBOWIĄZANIA	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
f) zobowiązania wobec pozostałych jednostek	448	1 783	1 498
Zobowiązania, razem	448	1 783	1 498

NOTA 8C

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
f) pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (wg tytułów):	448	1 783	1 498
- z tytułu podatków i ubezpieczeń	14	57	21
- sprzedaż udziałów mniejszościowych		934	767
- wynagrodzenie firmy zarządzającej	328	635	669
- pozostałe	106	157	41
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	448	1 783	1 498

NOTA 8D

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, Z PODZIAŁEM NA ZOBOWIĄZANIA O OKRESIE WYMAGALNOŚCI OD DNIA BILANSOWEGO	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) do 1 miesiąca	448	1 345	1 039
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy			86
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy		226	150
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku		212	223
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	448	1 783	1 498

NOTA 8E

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) zobowiązania w walucie polskiej	448	1 783	1 498
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	448	1 783	1 498

NOTA 8N

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
1. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (wg tytułów):	434	1 726	1 477
- zobowiązania krótkoterminowe z tytułu wynagrodzenia dla Firmy Zarządzającej	328	635	669
- zobowiązania krótkoterminowe z tytułu sprzedaży udziałów mniejszościowych		934	767
- inne	106	157	41
Pozostałe zobowiązania, razem	434	1 726	1 477

NOTA 9

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	312	55	
- wynagrodzenie firmy zarządzającej	281		
- koszty badania sprawozdania finansowego	30	55	
- pozostałe			
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	478		21
- odroczone przychody z tyt. odsetek i różnic kursowych			
- nierozliczona sprzedaż papierów wartościowych	478		
Rozliczenia międzyokresowe, razem	790	55	21

NOTA 10A

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROČZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	264		
a) odniesionej na wynik finansowy	264		
- dodatnie różnice kursowe			
- odsetki od dłużnych papierów wartościowych	191		
- należne odsetki od pożyczek	79		
- należne odsetki od depozytów			
- rozliczenia międzyokresowe	-15		
2. Zwiększenia	193	264	131
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	193	264	131
- odsetki od dłużnych papierów wartościowych	111		
- należne odsetki od pożyczek	67		
- dodatnie różnice kursowe			
- pozostałe			
- reklasyfikacja do aktywów z tyt. podatku odroczonego	15		
3. Zmniejszenia	-251		
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-251		
- wykorzystanie	-251		
- rozwiązanie			
- zmiana stawki podatkowej			
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	205	264	131
a) odniesionej na wynik finansowy	205	264	131
- dodatnie różnice kursowe			
- odsetki od dłużnych papierów wartościowych	111		
- należne odsetki od pożyczek	94		
- inne odsetki			

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	zwykłe	n/d	1 000 000	100	gotówka	31-03-1995	od 1996 r.
2	zwykłe	zwykłe	n/d	32 000 000	3 200	aport	12-09-1995	od 1996 r.
3	zwykłe	zwykłe	n/d	1 000 000	100	aport	30-01-1996	od 1996 r.
4	zwykłe	zwykłe	n/d	500 000	50	aport	23-05-1996	od 1996 r.
5	zwykłe	zwykłe	n/d	400 000	40	aport	11-06-1996	od 1996 r.
6	zwykłe	zwykłe	n/d	100 000	10	aport	25-06-1996	od 1996 r.
				-3 973 815	-397	umorzenie	19-12-1996	
				-255 106	-26	umorzenie	15-10-1997	
				-313 038	-31	umorzenie	17-11-1998	
Liczba akcji, razem				30 458 041				
Kapitał zakładowy, razem					3 046			
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	25,0%	0,0%
• Skarb Państwa	3 013 057	9,9%	13,2%
• Copernicus Investment Ltd.	3 000 804	9,9%	13,1%
• Deutsche Bank AG	2 948 245	9,7%	12,9%
• NIF Fund Holdings PCC Ltd.	2 357 215	7,7%	10,3%
• Millenium Partners L.P.	2 132 063	7,0%	9,3%

NOTA 14

KAPITAŁ ZAPASOWY	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
d) korekta wartości akcji i udziałów wniesionych do funduszu	119 107	119 107	119 107
e) inny (wg rodzaju)	59 936	59 936	82 753
- podzielony zysk z lat ubiegłych			
- wartość wniesienia przez Skarb Państwa	59 936	59 936	
Kapitał zapasowy, razem	179 043	179 043	201 860

NOTA 17A

ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z LAT UBIEGŁYCH	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) zrealizowany zysk		16 432	16 432
b) zrealizowana strata	-88 032	-41 782	-60 287
Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych, razem	-88 032	-25 350	-43 855

NOTA 17B

NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z LAT UBIEGŁYCH	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) niezrealizowany zysk		15 100	15 100
b) niezrealizowana strata	-13 326	-75 854	-80 166
Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych, razem	-13 326	-60 754	-65 066

NOTA 18A

ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) NETTO	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) zrealizowany zysk	5 297		
b) zrealizowana strata		-14 759	-9 137
Zrealizowany zysk (strata) netto, razem	5 297	-14 759	-9 137

NOTA 18B

NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) NETTO	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) niezrealizowany zysk	238	263	2 583
b) niezrealizowana strata		-758	
Niezrealizowany zysk (strata) netto, razem	238	-495	2 583

NOTA 19

WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ	półrocze 2003	2002	półrocze 2002
Wartości aktywów netto na jedną akcję	2,83	2,65	2,94
- liczba akcji Funduszu	30 458 041	30 458 041	30 458 041
- wartość aktywów netto (w zł)	86 266 830	80 730 921	89 430 898

NOTA 22

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE (WG TYTUŁÓW)	półrocze / 2003	półrocze / 2002
c) rozwiązane rezerwy (z tytułu)		555
- należności z tytułu pożyczek		500
- zapasy		
- pozostałe		55
- przychody ze sprzedaży towarów i produktów		
- refakturowanie kosztów		
- sprzedaż maszyny - piec		
- pozostałe		
Pozostałe przychody operacyjne, razem		555

NOTA 24

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE (WG TYTUŁÓW)	półrocze / 2003	półrocze / 2002
c) utworzone rezerwy (z tytułu)		451
- rezerwa na należności		451
d) inne, w tym:		500
- spisanie innych aktywów		500
- koszty sprzedanej maszyny - piec		
- odpis kosztów organizacji poniesione przy rozszerzeniu spółki		
- pozostałe		
Pozostałe koszty operacyjne, razem		951

NOTA 25

REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE	półrocze / 2003	półrocze / 2002
1. Rezerwy (wg tytułów):		
- korekta wartości udziałów stowarzyszonych	-1 033	-5 737
- korekta wartości udziałów mniejszościowych	-1 033	-3 121
- amortyzacja wartości firmy z wyceny		
- amortyzacja rezerwy z wyceny		
- odpisy z wartości firmy z wyceny		
- odpisy z rezerwy z wyceny		
Rezerwy i odpisy aktualizujące, razem	-1 033	-5 737

NOTA 26A

ZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI	półrocze / 2003	półrocze / 2002
a) zrealizowane zyski z inwestycji	9 234	1 999
b) zrealizowane straty z inwestycji		-1 106
Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji, razem	9 234	893

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			2 815			1 477		9 234

NOTA 27A

NIEZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z WYCENY		półrocze / 2003	półrocze / 2002
a) niezrealizowane zyski z wyceny		121	195
b) niezrealizowane straty z wyceny			-836
Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny, razem		121	-641

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						160			160
b) niezrealizowane straty z wyceny							-39		-39

NOTA 30A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY		półrocze / 2003	półrocze / 2002
1. Zysk (strata) brutto		5 418	-6 423
- udział w wyniku finansowym netto			
- dywidenda z udziałów mniejszościowych		-37	
- rezerwy i odpisy aktualizujące dot. akcji spółek		1 033	
- (zyski) straty ze sprzedaży akcji spółek		-9 234	
- niezrealizowane (zyski) straty z wyceny akcji spółek		-121	
- rozwiązanie rezerw na należności		-500	
- rozwiązanie rezerw na zapasy			
- koszty działania Funduszu dotyczące przychodów zwolnionych od podatku		2 045	
- inne trwałe różnice		510	5 846
- niezrealizowane różnice kursowe			
- rezerwa na należności		451	
- rezerwa na zapasy			
- odsetki naliczone i należne		-659	
- rozliczenia międzyokresowe kosztów		30	
- odsetki naliczone w latach ubiegłych		932	
- rozliczenie różnic kursowych			
- zmniejszenie rozliczeń międzyokresowych		-55	
- inne przejściowe różnice			-467
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym		-187	-1 044

NOTA 30B

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:		półrocze / 2003	półrocze / 2002
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych		-117	131
Podatek dochodowy odroczony, razem		-117	131

NOTA 32

ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) NETTO (STRUKTURA)	półrocze 2003
a) zysk (strata) netto	5 535
b) niezrealizowane (przychody) koszty bieżącego roku, w tym:	(121)
- udział w wyniku finansowym netto	
- niezrealizowane (zyski) straty z wyceny	(121)
c) otrzymane dywidendy od udziałów wiodących	-
e) podatek dochodowy odroczony	(117)
Zrealizowany zysk (strata) netto	5 297

NOTA 33

ZYSK (STRATA) NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ	półrocze 2003	półrocze 2002
Zysk na jedną akcję zwykłą oraz rozwodnione zysk na jedną akcję zwykłą są obliczone na podstawie:	(0,10)	(0,43)
- liczba akcji Funduszu na dzień 1 lipca 2002 r.	30 458 041	30 458 041
- liczba akcji Funduszu na dzień 30 czerwca 2003 r.	30 458 041	30 458 041
- średnia ważona liczba akcji za okres	30 458 041	30 458 041
- zysk (strata) netto za okres	(3 165)	(13 108)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

NOTA 34			
STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH		półrocze 2003	półrocze 2002
Rachunki bieżące		1 693	169
Depozyty		641	530
Kasa			8
Środki pieniężne, razem		2 334	707

NOTA 35			
SPRZEDAŻ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	Udziały wiodące	Udziały mniejsz..	Pozostałe pap. wartościowe
Przychody ze sprzedaży	4 942	3 852	-
Wykup zgodnie z zestawieniem portfela inwestycyjnego			145 171
Zmiana stanu należności		-	
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(458)	
Wpływy zgodnie z rachunkiem przepływów pieniężnych	4 942	3 394	145 171

NOTA 36			
PRZEPIYWY Z TYTUŁU POŻYCZEK		Rachunek przepływów pieniężnych	Bilans
Należności z tytułu udzielonych pożyczek na początek okresu			3 077
Należności z tytułu udzielonych pożyczek na na koniec okresu			1 797
Bilansowa zmiana stanu należności z tytułu udzielonych pożyczek			1 280
Utworzone rezerwy			(400)
Rozwiązane rezerwy			500
Podwyższenie kapitału w spółce zależnej			(500)
Zwrot niepieniężny			-
Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek		880	
Udzielone pożyczki			
Przeplwy pieniężne		880	880

NOTA 37			
INNE WYDATKI Z TYTUŁU DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		półrocze 2003	półrocze 2002
Podatek dochodowy		42	-
Pozostałe		1 301	795
Razem		1 343	795

B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 38

INSTRUMENTY FINANSOWE					
	aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	pożyczki udzielone i należności własne	aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
Udziały mniejszościowe	-	-	-	-	21 966
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	60 556	-	-	-	-
Pożyczki udzielone, w tym:	-	-	2 095	-	-
- należności z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	1 797	-	-
- odsetki naliczone	-	-	298	-	-
Środki pieniężne, w tym:	2 334	-	-	-	-
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 334	-	-	-	-
- odsetki naliczone	-	-	-	-	-
Instrumenty finansowe, razem	62 890	-	2 095	-	21 966

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	-	-	-
Odsetki naliczone i zrealizowane	-	-	-
Odsetki naliczone lecz niezrealizowane wg terminów zapłaty:			
- do 3 miesięcy		164	164
- powyżej 3 do 12 miesięcy			-
- powyżej 12 miesięcy		83	83
Splaty pieniężne i niepieniężne	(880)	(191)	(1 071)
Umorzone pożyczki i odsetki		-	-
Zmiana stanu rezerwy	100	(51)	49
Przeniesienie na portfel inwestycyjny	(500)	-	(500)
Stan na koniec okresu	1 797	298	2 095
Udzielone pożyczki o terminie spłaty:			
- pożyczki dla których termin spłaty upłynął		-	-
- do 30.09.2003 r.	1 797	298	2 095
- do 30.06.2004 r.	-	-	-
	1 797	298	2 095

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

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 30 czerwca 2003 zostały podane zestawieniu dłużnych papierów wartościowych - odsetki naliczone na dzień 30 czerwca 2003 są płatne w terminach zapadalności papierów wartościowych których dotyczą. - odsetki naliczone i zrealizowane w okresie od 1 stycznia 2003 do 30 czerwca 2003 wyniosły 958 tys. zł. - rentowność papierów wg stanu na dzień 30 czerwca 2003 waha się o 4,75% do 5,97% - istnieje możliwość realizacji w dowolnym terminie bez utraty prawa 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

Odzwierciedleniem 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 oraz BRE 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 (wyłaty 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., posiadanym 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 30 czerwca 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 wierzycelności 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	półrocze 2003	półrocze 2002
Średnioroczne zatrudnienie w Funduszu (osoby)	1	2

NOTA 42

WYNAGRODZENIE ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ	półrocze 2003	półrocze 2002
a) wynagrodzenie wypłacone członkom Rady Nadzorczej (w tys. zł)	-	-
b) wynagrodzenie wypłacone członkom Zarządu (w tys. zł)	120	273

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 mniejszościowe
- W lipcu 2003 roku dokonano na GPW transakcji sprzedaży mniejszościowego pakietu akcji spółki Zakłady Magnetyzowe Ropczyce SA z siedzibą w Ropczycach.
 - W dniu 26 sierpnia 2003 roku, w wyniku realizacji umowy sprzedaży, akcje spółki Ergis SA z siedzibą w Wąbrzeźnie zostały przeniesione na rzecz kupującego.

b) inne zdarzenia

- w dniu 4 sierpnia 2003 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIX Wydział gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w spółce „FUSION” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - spółce zależnej od Funduszu. Kapitał Spółki został podwyższony z kwoty 50.000,00 zł do kwoty 550.000,00 zł, poprzez utworzenie 1.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy. Wszystkie nowoutworzone udziały zostały objęte przez jednego dotychczasowego udziałowca NFI „PIAST” S.A.

W wyniku przeprowadzonego, w dniach 23 czerwca - 11 sierpnia 2003 roku, wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji NFI „PIAST” S.A., 19 sierpnia br. Fundusz nabył 7.614.509 akcji własnych, co stanowi 24,999996 % kapitału zakładowego Funduszu. Cena brutto za każdą akcję wynosiła 6,60 zł. Transakcja skupu akcji, na łączną wartość 50.255.759,40 zł, została sfinalizowana ze środków pieniężnych Funduszu.

- Zarząd NFI PIAST S.A. zwołał na dzień 30 października 2003 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, którego porządek obrad obejmuje podjęcie uchwał m.in. w sprawach:
 - zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Funduszu w roku obrotowym 2002,
 - zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej z wyników oceny sprawozdania Zarządu i sprawozdania finansowego za 2002 r.,
 - zatwierdzenia sprawozdania finansowego Funduszu za rok obrotowy 2002,
 - pokrycia zrealizowanej straty netto z działalności Funduszu w 2002 roku,
 - udzielenia absolutorium członkom Zarządu i Rady Nadzorczej z wykonywania obowiązków w 2002 roku,
 - zmian Statutu Funduszu.

NOTA 46**ZMIANY W WYNIKU FINANSOWYM**

Zysk netto za okres do 30 czerwca 2003 r. zgodnie z uprzednio sporządzonym i opublikowanym sprawozdaniem finansowym za II kwartał 2002 r.		7 804
- rezerwy na wynagrodzenie firmy zarządzającej		(281)
- rezerwa na należności i zapasy		(451)
- spisanie pozostałych aktywów		(500)
- rezerwa na udziały wiodące i mniejszościowe		(1 033)
- odroczone należności podatkowe		3
- inne		(7)
Zysk netto po korektach		5 535

NOTA 47**POZOSTAŁE INFORMACJE**

Za okres od 1 stycznia 2003 r. do 30 czerwca 2003 r. oraz na dzień 30 czerwca 2003 r.:

- nie było zobowiązań z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli
- nie było przychodów, kosztów i wyników działalności zaniechanej w okresie sprawozdawczym lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie
- nie było kosztów wytworzenia środków trwałych w budowie i środków trwałych na własne potrzeby
- nie było wspólnych przedsięwzięć, które nie podlegają konsolidacji metodą pełną lub praw własności

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA)

W niniejszym raporcie nie wypełniono następujących not:

3A, 3B, 3C, 4D, 6A, 8F, 8G, 8H, 8I, 8J, 8K, 8L, 8M, 10B, 10C, 10D, 10E, 11A, 11B, 13A, 13B, 15A, 15B, 16, 20A, 20B, 21, 23, 28, 29, 30C, 30D, 31

PODPISY

Podpisy wszystkich Członków Zarządu			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
03-10-29	Piotr Miller	Prezes Zarządu	Piotr Miller