

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 2003-01-01 do 2003-06-30

oraz za półrocze poprzedniego roku obrotowego obejmujące okres od 2002-01-01 do 2002-06-30

dnia 2003-10-30

(data przekazania)

Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia Spółka Akcyjna		
(pełna nazwa emitenta)		
NFI Magna Polonia S.A.	NFI	
(skrótowa nazwa emitenta)	(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)	
00-854	Warszawa	
(kod pocztowy)	(miejsowość)	
Al. Jana Pawła II	25	
	(ulica)	(numer)
653 47 00	643 47 07	aibfund@aib.pl
(telefon)	(fax)	(e-mail)
118-00-87-290	011140008	www.magnapolonia.com.pl
(NIP)	(REGON)	(www)

PricewaterhouseCoopers 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	8 799	-914	2 041	-247
II. Wynik z inwestycji netto	1 501	-17 091	348	-4 616
III. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	3 835	29 201	890	7 887
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 336	12 110	1 238	3 271
V. Zysk (strata) brutto	5 336	12 110	1 238	3 271
VI. Zysk (strata) netto	3 539	12 280	821	3 317
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-43 369	29 323	-10 060	7 920
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 001	-1 248	232	-337
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	-42 368	28 075	-9 828	7 583
X. Aktywa razem	206 501	205 957	46 332	51 372
XI. Zobowiązania i Rezerwy, razem	4 117	3 325	924	829
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	2 961	2 075	664	518
XIV. Kapitał własny (aktywa netto)	202 384	202 632	45 408	50 543
XV. Kapitał zakładowy	3 006	3 006	674	750
XVI. Liczba akcji (w szt.)	30 056 124	30 056 124	30 056 124	30 056 124
XVII. Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)	6,73	6,74	1,51	1,68
XIX. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,12	0,41	0,03	0,11
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,30		0,07	

Wykazana kwota dywidendy w pozycji XXI jest to dywidenda za rok 2002.

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

DANE IDENTYFIKACYJNE I PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Pełna nazwa (firma): Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia Spółka Akcyjna**Skrót firmy:** NFI Magna Polonia S.A.**Siedziba:** 00-854 Warszawa, Al. Jana Pawła II 25**Właściwy sąd rejestrowy:** Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Numer rejestru: Rejestru Przedsiębiorców; numer KRS: 0000019740

Firma zarządzająca majątkiem NFI Magna Polonia S.A.: AIB WBK Fund Management Spółka z o.o.

Podstawowy przedmiot działalności: Pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane - Nr PKD 65.23 Z

Rynek notowań: akcje NFI Magna Polonia S.A. są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku Podstawowym NFI w systemie notowań ciągłych

CZAS TRWANIA DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

Ustawa z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202 z późniejszymi zmianami) - „Ustawa o NFI” - nie zawiera ograniczeń dotyczących czasu działania NFI. Także Statut Funduszu stanowi, że czas jego trwania jest nieograniczony.

Zgodnie ze Statutem NFI Magna Polonia S.A. może po dniu 31 grudnia 2005 r. ulec likwidacji, bądź przekształceniu w spółkę mającą charakter funduszu powierniczego lub innego podobnego funduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

OKRESY, ZA KTÓRE PREZENTOWANE JEST SPRAWOZDANIE FINANSOWE I PORÓWNYWALNE DANE FINANSOWE

Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje:

Bilans, przedstawiający składniki aktywów i pasywów Funduszu na dzień 30 czerwca 2003 r., na dzień 31 grudnia 2002 r. oraz na dzień 30 czerwca 2002 r.

Rachunek zysków i strat przedstawiający przychody i koszty, zyski i straty Funduszu oraz obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego za okresy od 1 stycznia 2003 r. do 30 czerwca 2003 r. oraz od 1 stycznia 2002 r. do 30 czerwca 2002 r.

Zestawienie zmian w kapitale własnym przedstawia zmiany w kapitale własnym Funduszu za okresy od 1 stycznia 2003 r. do 30 czerwca 2003 r., od 1 stycznia 2002 r. do 31 grudnia 2002 r. oraz od 1 stycznia 2002 r. do 30 czerwca 2002 r.

Rachunek przepływu środków pieniężnych przedstawia wpływy i wydatki środków pieniężnych z działalności operacyjnej i finansowej Funduszu za okresy od 1 stycznia 2003 r. do 30 czerwca 2003 r. oraz od 1 stycznia 2002 r. do 30 czerwca 2002 r.

Zestawienie portfela inwestycyjnego przedstawia stan inwestycji Funduszu na dzień 30 czerwca 2003 r. Zawarte w zestawieniu dane dotyczące spółek wiodących, zależnych i stowarzyszonych Funduszu pochodzą ze sprawozdań finansowych spółek sporządzonych na dzień 30 czerwca 2003 r. Sprawozdania te nie podlegały przeglądowi, ani badaniom.

Noty objaśniające do bilansu prezentują dane na dzień 30 czerwca 2003 r., na dzień 31 grudnia 2002 r., na dzień 30 czerwca 2002 r., **pozostałe noty** obejmują okresy od 1 stycznia 2003 r. do 30 czerwca 2003 r. oraz od 1 stycznia 2002 r. do 30 czerwca 2002 r.

INFORMACJE DOTYCZĄCE SKŁADU OSOBOWEGO ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ FUNDUSZU

W okresie sprawozdawczym w Funduszu działał trzy osobowy Zarząd czwartej kadencji powołany przez Radę Nadzorczą w dniu 10 września 2001 r. w składzie:

Pan Jerzy Bujko - Prezes Zarządu,
Pan Witold Radwański - Wiceprezes Zarządu,
Pani Marzena Tomecka - Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy.

W dniu w dniu 16 września 2003 r. na posiedzeniu Rada Nadzorczą Funduszu powołała Zarząd Funduszu piątej kadencji w dotychczasowym składzie.

W I półroczu 2003 roku Rada Nadzorczą działała w następującym składzie:

Pan Justyn Konieczny - Przewodniczący Rady Nadzorczej
Pan Jan Ledóchowski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Pan Beatę Urszulę Dobrucką - Członek Rady Nadzorczej
Pan Władysław Lubomirski - Członek Rady Nadzorczej
Pan Marcin Prell - Sekretarz Rady Nadzorczej
Pani Agata Rowińska - Członek Rady Nadzorczej
Pan Jerzy Suchnicki - Członek Rady Nadzorczej

WSKAZANIE CZY FUNDUSZ JEST JEDNOSTKĄ DOMINUJĄCĄ LUB ZNACZĄCYM INWESTOREM ORAZ INFORMACJA O SPRAWOZDANIU SKONSOLIDOWANYM

Fundusz jest jednostką dominującą oraz znaczącym inwestorem. Lista spółek zależnych w stosunku do których Fundusz jest jednostką dominującą oraz spółek stowarzyszonych wobec których Fundusz jest znaczącym inwestorem znajduje się w sprawozdaniu finansowym w zestawieniu portfela inwestycyjnego.

Zgodnie z art. 57 ust. 2 Ustawy o rachunkowości (Dz. U. Nr 121, poz. 591, z późniejszymi zmianami), zwanej dalej Ustawą o rachunkowości, Fundusz odstąpił od sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2003 r. W myśl powołanych przepisów Ustawy o rachunkowości konsolidacją nie obejmuje się jednostki zależnej, jeżeli prowadzi ona całkowicie odmienny rodzaj działalności.

Wszystkie spółki zależne od Funduszu prowadzą działalność o zupełnie innym charakterze niż Fundusz i włączenie ich do konsolidacji zniekształciłoby obraz sytuacji finansowej i majątkowej Funduszu.

Spółki zależne w sprawozdaniu finansowym zostały wycenione metodą praw własności.

INFORMACJA O ZAŁOŻENIU KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI

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

PORÓWNYWALNOŚĆ DANYCH FINANSOWYCH DOTYCZĄCYCH ROKU BIEŻĄCEGO I POPRZEDNIEGO

Dane za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały przekształcone i są prezentowane w taki sam sposób, jak dane za bieżący okres.

W prezentowanych okresach, zastosowano jednolite zasady polityki rachunkowej.

INFORMACJA O KOREKTACH WYNIKAJĄCYCH Z ZASTRZEŻEŃ W OPINIACH PODMIOTÓW UPRAWNIONYCH DO BADANIA O SPRAWOZDANIACH FINANSOWYCH ZA LATA ZA, KTÓRE PREZENTOWANE SĄ SPRAWOZDANIA FINANSOWE I PORÓWNYWALNE DANE FINANSOWE

W sprawozdaniu finansowym nie były wprowadzane takie korekty.

OPIS PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI, W TYM METOD WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ PRZYCHODÓW I KOSZTÓW, USTALANIA WYNIKU FINANSOWEGO ORAZ SPOSOBY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I DANYCH PORÓWNYWALNYCH

a. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe Funduszu jest przygotowane zgodnie z:

- 1 Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 1996 roku Nr 2, poz. 12) ("Rozporządzenie o rachunkowości NFI"),
- 2 Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. Nr 121, poz. 591) - "Ustawa o rachunkowości" - w kwestiach nie określonych w Rozporządzeniu o rachunkowości NFI.
- 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz. U. Nr 149, poz. 1674) - w kwestiach nie określonych w Rozporządzeniu o rachunkowości NFI
- 4 Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. Nr 139, poz. 1569) oraz Rozporządzenie z dnia 19 marca 2002 r. zmieniającego rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 31, poz. 280).

b. Waluta sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest sporządzone w tysiącach złotych polskich.

c. Portfel inwestycyjny

Portfel inwestycyjny Funduszu podzielony jest na dwie główne grupy: notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe oraz nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne prawa majątkowe.

W ramach obu tych grup występują następujące kategorie inwestycji:

Udziały wiodące

Pakiety udziałów wiodących obejmują akcje spółek, w których Fundusz z mocy Ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji - „Ustawa”, oraz w wyniku alokacji objął 33 % akcji tych spółek. Na dzień 30 czerwca 2003 roku Fundusz posiada udziały wiodące, stanowiące od 26 % do 50% akcji tych spółek.

Udziały mniejszościowe

Pakiety udziałów mniejszościowych obejmują akcje spółek, w których Fundusz nie posiada pakietów wiodących i z mocy Ustawy o NFI oraz w wyniku alokacji objął 1,9 % akcji tych spółek. W skład tych pakietów wchodzi również akcje nabyte w drodze dwóch umów konsolidacyjnych podpisanych z innymi funduszami, na mocy których Fundusz otrzymał dodatkowe udziały w niektórych spółkach mniejszościowych, w zamian za oddanie udziałów mniejszościowych w innych spółkach. W wyniku tych zamian udział Funduszu w kapitale spółek „skonsolidowanych” wzrósł maksymalnie do poziomu 9,6 %.

Do pakietów mniejszościowych zostały zaliczone również akcje spółek mniejszościowych, w których w wyniku objęcia przez Fundusz dodatkowych akcji nowej emisji lub zakupu akcji od dotychczasowych akcjonariuszy łączny udział Funduszu w kapitale własnym tych spółek nie przekroczył 20%, jak również takie, w których w wyniku podwyższenia kapitału, w którym Fundusz nie uczestniczył, udział Funduszu spadł poniżej 1,9%.

Akcje i udziały w jednostkach zależnych

Do udziałów w jednostkach zależnych zaliczono udziały i akcje spółek, które nie zostały wniesione przez Skarb Państwa, jako pakiety wiodące, i w których Fundusz posiada większość całkowitej liczby głosów na walnym zgromadzeniu wspólników lub udziałowców. Udział Funduszu w kapitale własnym tych spółek przekracza 50%.

Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych

Do udziałów w jednostkach stowarzyszonych zaliczono udziały i akcje spółek, które nie zostały wniesione przez Skarb Państwa jako pakiety wiodące, i w których Fundusz posiada nie mniej niż 20% i nie więcej niż 50% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników lub udziałowców.

Dłużne papiery wartościowe

Na stan tego portfela składają się papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa tj. bony skarbowe i obligacje oraz krótkoterminowe papiery komercyjne emitowane na podstawie prawa wekslowego lub ustawy o obligacjach. W tej części portfela prezentowane są również obligacje zamienne na akcje.

W skład portfela papierów dłużnych Fundusz kwalifikuje również komercyjne bony dłużne, które zostały wyemitowane na podstawie przepisów Kodeksu Cywilnego. Nie są one papierami wartościowymi, ale ich charakter jest podobny do dłużnych papierów wartościowych. W celu zachowania większej przejrzystości w prezentacji aktywów Funduszu, bony dłużne wykazywane są w tej pozycji portfela.

Pozostałe papiery wartościowe

W skład pozostałych lokat wchodzi wszystkie inwestycje nie związane z wcześniej wymienionymi grupami.

d. Wycena wkładu niepieniężnego

Skarb Państwa wniósł do Funduszu udziały w spółkach, które dzielą się na:

Udziały wiodące - w spółkach, o których mowa w art. 10 Ustawy o NFI, w których Fundusz posiada nie mniej niż 20% akcji,

Udziały mniejszościowe - w spółkach, o których mowa w art. 10 Ustawy o NFI, innych niż określone powyżej.

Wniezione przez Skarb Państwa akcje zostały wycenione pierwotnie w wartości określonej w akcie notarialnym. Przepisy zawarte w paragrafie 3 ust. 3 Rozporządzenia o rachunkowości NFI określają, że wartość wniesionych przez Skarb Państwa do Funduszu akcji spółek należy skorygować w oparciu o wielkość kapitału własnego, wynikającą z pierwszego, po wniesieniu akcji, zbadanego i zatwierdzonego sprawozdania finansowego spółki, przygotowanego według wymagań Ustawy o rachunkowości. Przepis zawarty w paragrafie 3 ust. 4 Rozporządzenia o rachunkowości NFI zezwala, aby korekty wartości akcji, jak opisano powyżej, były dokonane do końca 1996 roku. Po dokonaniu tej korekty udziały wiodące wykazywane są według wartości wyznaczonej metodą praw własności z uwzględnieniem odpisów aktualizujących na trwałą utratę wartości oraz rezerw, zaś udziały mniejszościowe prezentowane są według wartości skorygowanej pomniejszonej o odpisy aktualizujące na trwałą utratę wartości.

e. Konsolidacja udziałów mniejszościowych

W 1996 r. i w 1998 r. Fundusz zawarł umowy konsolidacyjne z kilkoma innymi Narodowymi Funduszami Inwestycyjnymi. Na podstawie tych umów Fundusz przekazał akcje niektórych spółek mniejszościowych oraz otrzymał dodatkowe akcje innych spółek, w których Fundusz posiadał udziały mniejszościowe. Transakcja wymiany udziałów mniejszościowych oparta była na założeniu, że wymiana ta jest ekwiwalentna, a więc nie niesie ze sobą realizacji zysków lub strat. Ceną nabycia udziałów otrzymanych była wartość udziałów oddanych.

f. Początkowa wycena udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Początkowa wycena udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych (według zasad podanych w paragrafie 4 ustęp 3 i 4 Rozporządzenia o rachunkowości NFI) przeprowadzana jest w następujący sposób:

Jednostki zależne

Na dzień objęcia kontroli przez Fundusz - w wartości udziału Funduszu w aktywach netto jednostki zależnej, według ich wartości rynkowej na ten dzień. Ewentualna różnica między wartością nabycia akcji i udziałów a odpowiadającą im częścią aktywów netto według ich wartości rynkowej wykazywana jest w odrębnej pozycji bilansu Funduszu jako "Wartość firmy z wyceny" lub "Rezerwa z wyceny".

Jednostki stowarzyszone

Na dzień rozpoczęcia wywierania przez Fundusz znacznego wpływu - w wartości udziału Funduszu w kapitale własnym jednostki stowarzyszonej na ten dzień. Ewentualna różnica między wartością nabycia akcji lub udziałów w jednostce stowarzyszonej a wartością udziału w kapitale własnym jednostki stowarzyszonej wykazywana jest w odrębnej pozycji bilansu Funduszu jako "Wartość firmy z wyceny" lub "Rezerwa z wyceny".

g. Wycena udziałów wiodących, udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych w kolejnych okresach sprawozdawczych

W kolejnych okresach sprawozdawczych, po dokonaniu korekty lub dniu objęcia kontroli, bądź rozpoczęcia wywierania znacznego wpływu, udziały wiodące i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych wycenia się metodą praw własności. Wartość tych udziałów powiększa się lub pomniejsza o odpowiednią część zwiększenia lub zmniejszenia kapitału własnego tych jednostek oraz pomniejsza się o przypadające na rzecz Funduszu dywidendy lub inne udziały w zyskach.

Od "Wartości firmy z wyceny" oraz "Rezerwy z wyceny" dokonuje się odpisów przez okres pięciu lat.

Fundusz nie wycenia metodą praw własności tych spółek wiodących, zależnych i stowarzyszonych, które zostaną sprzedane w najbliższej przyszłości lub sprawowanie kontroli lub wywieranie znacznego wpływu na te spółki jest ograniczone. Spółki te wyceniane są według ostatniej wartości bilansowej (wyznaczonej metodą praw własności) przed zawarciem umowy sprzedaży lub zaistnieniem zdarzenia, które spowodowało ograniczenie sprawowania kontroli lub wywierania znacznego wpływu na daną jednostkę.

h. Podstawa wyceny udziałów w spółkach, będących jednostkami dominującymi grup kapitałowych

Fundusz wycenia udziały wiodące, zależne lub stowarzyszone w oparciu o skonsolidowane sprawozdania finansowe grup kapitałowych w przypadku, gdy różnice pomiędzy sprawozdaniami jednostkowymi spółek a ich sprawozdaniami skonsolidowanymi są istotne.

i. Wycena udziałów mniejszościowych i pozostałych inwestycji w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Wyceny udziałów mniejszościowych oraz innych inwestycji w kolejnych okresach sprawozdawczych dokonuje się w następujący sposób:

Akcje notowane - według ceny rynkowej,

Akcje nie notowane i udziały - według wartości niższej z dwóch: ceny nabycia lub oszacowanej wartości rynkowej,

Dłużne papiery wartościowe notowane - według ceny rynkowej powiększonej o należne odsetki,

Dłużne papiery wartościowe nie notowane - według ceny nabycia powiększonej o należne odsetki i naliczone dyskonto z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny,

Prawa poboru akcji notowane - według ceny rynkowej,

Prawa poboru akcji nie notowane - według wartości oszacowanej przez Zarząd Funduszu.

j. Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne

Pozycja rzeczowe aktywa trwałe obejmuje:

- środki trwałe do których zalicza się rzeczowe aktywa trwałe i zrównane z nimi o przewidywanym okresie użyteczności dłuższym niż rok, kompletne, zdane do użytkowania i przeznaczone na potrzeby działalności Funduszu,
- środki trwałe w budowie - środki trwałe w okresie ich budowy, montażu lub ulepszenia istniejącego środka trwałego,
- zaliczki na środki trwałe w budowie - przekazane środki, najczęściej pieniężne, na poczet wykonania przyszłych robót lub dostaw.

Środki trwałe są przedstawione w wartości początkowej, którą stanowi cena ich nabycia lub koszt wytworzenia, powiększonej o koszty ulepszenia danego środka trwałego. Wartość początkową środków trwałych jest zmniejszana o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe dokonywane w celu uwzględnienia utraty ich wartości na skutek używania i upływu czasu. Wartość środków trwałych jest aktualizowana na podstawie odrębnych przepisów oraz pomniejszana o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Środki trwałe są amortyzowane metodą liniową przez określony z góry okres używania. Fundusz stosuje następujące stawki amortyzacji:

Urządzenia techniczne i maszyny - 20% - 100%

Środki transportu - 20%

Pozostałe środki trwałe - 20% - 100 %

Składniki majątkowe, których wartość początkowa jest równa lub niższa niż 3,5 tysiąca złotych są odpisywane w ciężar kosztów w momencie oddania do używania. Dla celów podatkowych przyjmowane są stawki amortyzacyjne wynikające z odpowiednich przepisów podatkowych.

Do wartości niematerialnych i prawnych Fundusz zalicza nabyte na własne potrzeby zaliczone do aktywów trwałych prawa majątkowe nadające się do gospodarczego wykorzystania o przewidywanym okresie używania dłuższym niż rok. Wycena wartości niematerialnych i prawnych dokonywana jest według tych samych zasad, co wycena środków trwałych.

W przypadku dużego prawdopodobieństwa, że dany składnik rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych nie jest już kontrolowany przez Fundusz lub nie przyniesie w przyszłości znaczącej części bądź całości przewidzianych korzyści ekonomicznych Fundusz tworzy odpowiednio odpisy na trwałą utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych, tak by doprowadzić wartość danego składnika majątku do realnej wartości.

k. Należności

Należności są wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając prawdopodobieństwo ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpisy aktualizujące tworzy się w przypadku:

- należności od dłużników postawionych w stan likwidacji lub w stan upadłości - do wysokości należności nie objętej gwarancją lub innym zabezpieczeniem należności zgłoszonej likwidatorowi lub sędziemu komisarzowi w postępowaniu upadłościowym,
- należności od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości jeżeli majątek dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego - w pełnej wysokości należności,
- należności kwestionowanych przez dłużników oraz z których zapłatą dłużnik zalega a według oceny sytuacji majątkowej i finansowej dłużnika spłata należności w umownej kwocie nie jest prawdopodobna do wysokości nie pokrytej gwarancją lub zabezpieczeniem należności,
- należności stanowiących równowartość kwot podwyższających należności, w stosunku do których uprzednio dokonano odpisu aktualizującego - w wysokości tych kwot do czasu ich otrzymania lub odpisania ,
- należności przeterminowanych lub nie przeterminowanych o znacznym stopniu prawdopodobieństwa nieściągalności w przypadkach uzasadnionych rodzajem prowadzonej działalności lub strukturą odbiorców - w wysokości wiarygodnie oszacowanej kwoty odpisu, w tym także ogólnego na nieściągalne należności.

l. Transakcje w walucie obcej

Transakcje przeprowadzane w walucie obcej są księgowane w walucie polskiej po aktualnym kursie wymiany z dnia przeprowadzenia transakcji. Wszelkie zrealizowane zyski lub straty powstałe w wyniku zmian kursów walut są księgowane, jako przychody albo koszty.

Należności, zobowiązania, dłużne papiery wartościowe oraz środki pieniężne ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po obowiązującym na dzień bilansowy średnim kursie, ustalonym dla danej waluty przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego (NBP).

Zagraniczne papiery wartościowe, inne niż opisane powyżej, ujmuje się w walucie kraju notowania, a także w walucie polskiej po obowiązującym na dzień bilansowy średnim kursie, ustalonym dla danej waluty przez Prezesa NBP.

Różnice kursowe powstałe w wyniku transakcji na walutach obcych oraz wyceny na dzień bilansowy aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych prezentowane są w rachunku zysków i strat w pozycji dodatnie różnice kursowe, w przypadku gdy globalna kwota różnic dodatnich przewyższa globalną kwotę różnic ujemnych. Natomiast w sytuacji, gdy globalna kwota ujemnych różnic kursowych przewyższa globalną kwotę dodatnich różnic kursowych różnice kursowe prezentowane są w pozycji ujemne różnice kursowe.

m. Opodatkowanie

Bieżące obciążenie zysku z tytułu podatku dochodowego określane jest zgodnie z polskimi przepisami podatkowymi.

Fundusz tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od różnic przejściowych między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą możliwą do odliczenia w przyszłości. Aktywa z tytułu podatku dochodowego są ustalone 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 oraz straty możliwej do odliczenia ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzona jest w wysokości kwoty podatku dochodowego wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych tj. różnic które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości. Przy ustalaniu rezerwy i aktywów Fundusz bierze pod uwagę stawki podatku dochodowego obowiązującego w danym roku. Rezerwę i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazuje się w bilansie Funduszu łącznie po skompensowaniu.

n. Rozpoznawanie zysków i strat oraz wyniku do podziału

W sprawozdaniu finansowym zyski i straty podzielone są na zrealizowane i nie zrealizowane.

Zrealizowane

W kalkulacji zrealizowanego zysku (straty) netto Fundusz bierze pod uwagę następujące pozycje:

- dywidendy od udziałów wiodących i mniejszościowych;
- zrealizowane przychody z tytułu innych papierów wartościowych;
- otrzymane, należne bądź naliczone dochody z tytułu odsetek;
- zrealizowane zyski (straty) z inwestycji stanowiące różnicę pomiędzy przychodami netto ze sprzedaży papierów wartościowych, a ich wartością bilansową;

- odpisy aktualizujące wartość posiadanych udziałów;
- koszty operacyjne rozpoznawane w okresie objętym sprawozdaniem finansowym;
- udział w stracie netto spółek wycenianych metodą praw własności, na które utworzono odpisy na trwałą utratę wartości.

Nie zrealizowane

Nie zrealizowany zysk (strata) netto obejmuje:

- udział w zysku netto spółek, w których Fundusz posiada udziały wiodące, zależne i stowarzyszone oraz udział w stracie netto tych spółek w przypadku, gdy nie utworzono na nie odpisów na trwałą utratę wartości;
- utworzone rezerwy na ujednoczenie zasad księgowych;
- nie zrealizowane zyski (straty) z wyceny, które wywołują wzrost (spadek) wartości papierów wartościowych w stosunku do ich wartości na poprzedni dzień bilansowy lub do ceny nabycia.

W przypadku zrealizowania zysku (straty) w danym okresie sprawozdawczym odpowiednia część nie zrealizowanego zysku (straty) z lat ubiegłych związana ze zrealizowaną transakcją jest przenoszona do zrealizowanego zysku (straty) z lat ubiegłych w okresie obrachunkowym, w którym nastąpiła realizacja transakcji.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmuje decyzje o podziale zysków i pokryciu strat. Warunkiem podziału zysku jest dodatni wynik finansowy, przy czym nie zrealizowane zyski netto roku obrotowego nie mogą być przeznaczone do podziału.

p. Rezerwy i odpisy aktualizujące

W związku z wyceną posiadanych udziałów Fundusz tworzy rezerwy oraz dokonuje odpisów aktualizujących. Odpisy aktualizujące na trwałą utratę wartości 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.

Fundusz tworzy odpisy aktualizujące na podstawie własnych analiz biorąc pod uwagę dostępną mu informację dotyczącą: wartości rynkowej lub oszacowanej wartości rynkowej akcji spółki, bieżącej i przyszłej sytuacji finansowej i majątkowej spółki, analizy branży i konkurencji, sytuacji społecznej w spółce, sytuacji ekologicznej oraz innych czynników mogących mieć wpływ na wartość akcji spółki. W przypadku udziałów mniejszościowych, przy określeniu niezbędnego odpisu, Fundusz bierze również pod uwagę odpisy aktualizujące na trwałą utratę wartości utworzone przez inne Fundusze dla ich udziałów wiodących w spółkach, w których Fundusz posiada udziały mniejszościowe.

Odpisy aktualizujące pomniejszają wartość bilansową udziałów. Korekta odpisu wartości może być dokonana w przypadku rynkowej weryfikacji wartości udziału poprzez transakcję rynkową pomiędzy stronami niepowiązanymi dotyczącą znaczącego pakietu akcji lub poprzez uzyskanie notowań giełdowych. W stosunku do udziałów wiodących, zależnych i stowarzyszonych korekta może nastąpić również w momencie realizacji strat przez daną spółkę i obniżenia jej wartości księgowej. Wówczas następuje korekta odpisów aktualizujących w wysokości zrealizowanych przez spółkę strat. 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.

Fundusz tworzy rezerwy w celu ujednoczenia zasad rachunkowości dla spółek wiodących, które obciążają rachunek zysków i strat Funduszu.

Utworzone rezerwy obciążają rachunek zysków i strat Funduszu i są traktowane, jako straty nie zrealizowane. Rezerwy te podlegają rozwiązaniu w momencie ich uwzględnienia w sprawozdaniach spółek portfelowych. Utworzone rezerwy pomniejszają wartość bilansową udziałów.

Rozwiązanie rezerwy w przyszłości będzie skompensowane odpowiednio zmianą w pozycji udziały w wyniku finansowym netto spółek.

r. Kapitał własny

Kapitał własny obejmuje:

- 1 kapitał zakładowy
- 2 należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)
- 3 akcje własne (wielkość ujemna)
- 4 kapitał zapasowy
- 5 kapitał z aktualizacji wyceny środków trwałych oraz akcji i udziałów
- 6 pozostałe kapitały rezerwowe
- 7 zysk (strata) z lat ubiegłych
- 8 zysk (strata) netto danego okresu sprawozdawczego
- 9 odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)

Kapitał zakładowy jest wykazywany w wysokości określonej w statucie Funduszu i zarejestrowanej w Krajowym Rejestrze Sądowym. Kapitał ten ulega zwiększeniu na skutek rejestracji nowej emisji lub ulega zmniejszeniu na skutek umorzenia części akcji.

Kapitał zapasowy obejmuje:

- kapitał utworzony ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej, w tym również nadwyżkę wartości wniesionych do Funduszu akcji ponad wartość kapitału akcyjnego,
- kapitał tworzony ustawowo,
- kapitał tworzony zgodnie ze statutem, w tym z podziału zysku,
- korektę wartości wniesionych do Funduszu akcji,
- inny kapitał zapasowy.

W przypadku umorzenia części akcji należących do Skarbu Państwa wartość umorzonych akcji powiększyła kapitał zapasowy.

Kapitał z aktualizacji wyceny środków trwałych jest powiększany o powstałą na skutek aktualizacji wyceny środków trwałych różnicę wartości netto środków trwałych. Kapitał ten podlega zmniejszeniu o różnicę z aktualizacji wyceny uprzednio zaktualizowanych zbywanych lub zlikwidowanych środków trwałych.

Kapitał z aktualizacji wyceny akcji i udziałów odzwierciedla zmiany w kapitale jednostek, wycenionych metodą praw własności, które nie wpływają na wynik finansowy tych jednostek.

s. Zbywalność składników portfela inwestycyjnego

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

z ograniczoną zbywalnością - udziały i papiery wartościowe, które nie zostały dopuszczone do publicznego obrotu,

z nieograniczoną zbywalnością - papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu i znajdujące się w publicznym obrocie z mocy decyzji administracyjnej (akcje, obligacje) lub z mocy prawa (bony skarbowe i obligacje skarbowe), oraz dłużne papiery wartościowe komercyjne, których płynność gwarantowana jest przez organizatora emisji,

obróć giełdowy - papiery wartościowe notowane na giełdzie lub giełdach,

regulowany obrót pozagiełdowy - papiery wartościowe kwotowane w regulowanym obrocie pozagiełdowym. Papiery kwotowane w Polsce, to papiery wartościowe będące w obrocie na CeTO S.A. lub innej instytucji, której działalność jest regulowana przepisami prawa a obrót prowadzony za jej pośrednictwem ma charakter permanentny,

nie notowane - papiery wartościowe nie będące w obrocie na giełdzie lub w regulowanym obrocie pozagiełdowym.

t. Rozliczenia międzyokresowe kosztów

Fundusz dokonuje rozliczeń międzyokresowych kosztów mających na celu przypisanie kosztów do właściwego okresu. Sposób rozliczenia kosztów zależy od ich charakteru.

u. Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania

Wycena kredytów i pożyczek przedstawia stan zadłużenia na dzień bilansowy. Pozostałe zobowiązania są wycenione w kwocie wymagającej zapłaty.

WSKAZANIE ŚREDNICH KURSÓW WYMIANY ZŁOTEGO W STOSUNKU DO EUR USTALANYCH PRZEZ NARODOWY BANK POLSKI

Okres	Kurs na ostatni dzień półrocza	Kurs średni	Najwyższy kurs	Najniższy kurs
I półrocze 2003	4,4570 1)	4,3110 3)	4,4896	3,9773
I półrocze 2002	4,0091 2)	3,7026 4)	4,0091	3,5015

1. Narodowy Bank Polski - Tabela kursów Nr 125/A/NBP/2003 z dnia 30.06.2003
2. Narodowy Bank Polski - Tabela kursów Nr 124/A/NBP/2002 z dnia 28.06.2002
3. średni kurs miesięczny liczony, jako średnia arytmetyczna średnich kursów eur ogłaszanych przez NBP na koniec każdego miesiąca I półrocza 2003 r.
4. średni kurs miesięczny liczony jest, jako średnia arytmetyczna średnich kursów eur ogłaszanych przez NBP na koniec każdego miesiąca I półrocza 2002 r.

PODSTAWOWE POZYCJE BILANSU, RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT ORAZ RACHUNKU PRZEPLYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH ZE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH, PRZELICZONE NA EUR

Podstawowe dane finansowe w tys. eur za rok	I półrocze 2003	I półrocze 2002
I. Przychody z inwestycji	2 041	-247
II. Wynik z inwestycji netto	348	-4 616
III. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	890	7 887
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 238	3 271
V. Zysk (strata) brutto	1 238	3 271
VI. Zysk (strata) netto	1 228	3 317
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-10 060	7 920
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	232	-337
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	-9 828	7 583
X. Aktywa razem	46 332	51 372
XI. Zobowiązania i Rezerwy, razem	924	829
XII. Zobowiązania długoterminowe		
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	664	518
XIV. Kapitał własny (aktywa netto)	45 408	50 543
XV. Kapitał zakładowy	674	750
XVI. Liczba akcji	30 056 124	30 056 124
XVII. Wartość aktywów netto na jedną akcję	1,51	1,68
XVIII. Zysk (strata) netto na jedną akcję	0,03	0,11
XIX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję	0,07	

W tabeli „Podstawowe dane finansowe” poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu zostały przeliczone według średniego kursu obowiązującego na ostatni dzień danego półrocza. Natomiast dane dotyczące pozycji rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływu środków pieniężnych przeliczono według średniego kursu miesięcznego odpowiednio dla każdego półrocza. Informacje dotyczące wysokości kursów zostały zaprezentowane w punkcie „WSKAZANIE ŚREDNICH KURSÓW WYMIANY ZŁOTEGO W STOSUNKU DO EUR USTALANYCH PRZEZ NARODOWY BANK POLSKI”.

RÓŻNICE W ZAKRESIE PRZYJĘTYCH ZASAD I METOD RACHUNKOWOŚCI ORAZ UJAWNIONYCH DANYCH POMIĘDZY SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI I DANymi PORÓWNYWALNYMI, KTÓRE ZOSTAŁYBY SPORZĄDZONE WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW RACHUNKOWOŚCI LUB US GAAP

Różnice wynikające z stosowanych metod wyceny aktywów i pasywów:

i. Udziały wiodące

Fundusz dokonuje wyceny spółek portfela większościowego metodą praw własności.

Udziały wiodące klasyfikuje się jako akcje w spółkach stowarzyszonych. MSR 28 dopuszcza stosowanie następujących sposobów wyceny - według ceny nabycia, metodą praw własności (na podstawie sprawozdań finansowych spółek wiodących sporządzonych zgodnie z MSR) lub według wartości z przeszacowania.

i. Udziały mniejszościowe

Spółki portfela mniejszościowego nie notowane na GPW, wykazywane są w sprawozdaniu finansowym według wartości wniesionej skorygowanej o rezerwę na trwałą utratę wartości.

Zgodnie z MSR 39 udziały mniejszościowe wycenia się wg wartości godziwej a w przypadku ,gdy nie można ustalić wiarygodnej wartości godziwej, wycenia się je według ceny nabycia skorygowanej o odpis na trwałą utratę wartości .

Różnice mające wpływ na rachunek zysków i strat:

1. Rachunek zysków i strat sporządzony zgodnie z zasadami MSR, w przypadku nie zastosowania wyceny portfela inwestycyjnego metodą praw własności, nie zawiera udziału w wynikach finansowych spółek.
2. Zrealizowane zyski/straty z inwestycji ustalane są w stosunku do wartości bilansowej akcji, która wynika z wyceny metodą praw własności. W rachunku zysków i strat sporządzonym zgodnie z MSR, przy zastosowaniu wartości z przeszacowania zysk / stratę z inwestycji należałoby obliczyć w stosunku do ostatniej wartości bilansowej ustalonej tą metodą.

Różnice mające wpływ na rachunek przepływu środków pieniężnych:

Według MSR 7 przepływy środków pieniężnych są wpływami lub wypływami środków pieniężnych oraz ekwiwalentów środków pieniężnych. Środki pieniężne obejmują gotówkę w kasie oraz depozyty płatne na każde żądanie, natomiast ekwiwalenty pieniężne to krótkoterminowe inwestycje o dużej płynności, łatwo wymienne na znane kwoty środków pieniężnych nienarażone na znaczne ryzyko zmiany wartości.

BILANS

	Nota	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
Aktywa				
A. Portfel inwestycyjny		102 945	79 035	132 270
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe		7 789	5 829	7 100
1. Akcje stanowiące udziały wiodące w spółkach notowanych		1 711	1 996	2 191
2. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych		3 740	3 647	4 231
6. Notowane dłużne papiery wartościowe		2 189		
7. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe		149	186	678
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe		95 156	73 206	125 170
1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych		10 844	10 844	16 320
2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych		11 675	15 726	21 134
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych		12 683	12 136	8 756
5. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych		8 265	14 485	14 351
6. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych		763	572	10 354
7. Nienotowane dłużne papiery wartościowe		50 926	19 443	54 255
B. Należności	1	31 881	9 756	7 625
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek		24 668	9 674	7 423
2. Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		6 183		50
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		252		131
5. Pozostałe należności		778	82	21
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2	66 500	105 476	56 741
D. Inne aktywa		320	1 976	1 349
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym,	3	9	2	2
2. Rzeczowe aktywa trwałe	4	223	223	172
3. Rozliczenia międzyokresowe	5	88	1 751	1 175
3.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			1 630	1 000
3.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe		88	121	175
E. Wartość firmy z wyceny	6	4 855	6 630	7 972
Aktywa, razem		206 501	202 873	205 957
F. Zobowiązania i Rezerwy		4 117	3 859	3 325
I. Zobowiązania	8	2 961	2 690	2 075
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		526	526	526
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)		1 197	25	25
4. Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń		23	47	43
5. Pozostałe zobowiązania		1 215	2 087	1 476
6. Fundusze specjalne			5	5
II. Rozliczenia międzyokresowe	9	67	112	59
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		67	112	59
2.2. Krótkoterminowe		67	112	59
III. Rezerwy	10	167		
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		167		
IV. Rezerwa z wyceny	11	922	1 057	1 191
Zobowiązania i rezerwy, razem		4 117	3 859	3 325
Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)		202 384	199 014	202 632
G. Kapitał własny		202 384	199 014	202 632
1. Kapitał zakładowy	12	3 006	3 006	3 006
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	13	-349	-180	-1 379
4. Kapitał zapasowy	14	192 569	192 569	203 340
5. Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:	15	-7 070	-7 070	-4 972
- akcji i udziałów		-7 070	-7 070	-4 972
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:	17	10 689	1 417	-9 643
- zrealizowany zysk (strata)		12 812	1 012	-9 941
- niezrealizowany zysk (strata)		-2 123	405	298
8. Zysk (strata) netto, w tym:	18	3 539	9 272	12 280
- zrealizowany zysk (strata) netto		3 762	11 800	14 491
- niezrealizowany zysk (strata) netto		-223	-2 528	-2 211
Liczba akcji		30 056 124	30 056 124	30 056 124
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	19	6,73	6,62	6,74

ZREALIZOWANY WYNIK NETTO

	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	3 762	11 800	14 491
2. Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych	12 812	1 012	-9 941
Zrealizowany wynik netto, razem	16 574	12 812	4 550

NIEZREALIZOWANY WYNIK NETTO

	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
1. Niezrealizowany zysk (strata) netto	-223	-2 528	-2 211
2. Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych	-2 123	405	298
Niezrealizowany wynik netto, razem	-2 346	-2 123	-1 913

POZYCJE POZABILANSOWE

	Nota	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
2. Zobowiązania warunkowe		7 000	7 000	7 000
2.3. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	20	5 000	5 000	5 000
- udzielonych gwarancji i poręczeń		5 000	5 000	5 000
2.4. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)		2 000	2 000	2 000
- udzielonych gwarancji i poręczeń		2 000	2 000	2 000

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	półrocze / 2003	półrocze / 2002
A. Przychody z inwestycji		8 799	-914
1. Udział w wyniku finansowym netto		-557	-4 643
1.1. Z tytułu udziałów wiodących		-285	-2 807
1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych		-51	-1 493
1.4. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych		-221	-343
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów		1 521	-39
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych		677	34
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych		518	312
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów		326	-385
3. Przychody z tytułu odsetek		1 519	1 147
4. Dodatnie różnice kursowe	21	6 316	2 621
B. Pozostałe przychody operacyjne	22	1 540	49
C. Koszty operacyjne		-4 842	-5 733
1. Koszty działania funduszu		-4 800	-5 708
1.1. Wynagrodzenie firmy zarządzającej		-3 906	-4 625
1.2. Usługi doradztwa finansowego		-76	-107
1.3. Usługi prawne		-107	-75
1.4. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)		-2	-1
1.6. Pozostałe koszty		-709	-900
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych		-42	-25
D. Pozostałe koszty operacyjne	24	-25	-3 504
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	25	-3 971	-6 989
F. Wynik z inwestycji netto		1 501	-17 091
G. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji		3 835	29 201
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	26	3 786	29 722
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny	27	49	-521
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej		5 336	12 110
J. Zysk (strata) brutto		5 336	12 110
K. Podatek dochodowy	30	-1 797	170
b) część odroczonea		-1 797	170
M. Zysk (strata) netto, w tym:	32	3 539	12 280
1. Zrealizowany zysk (strata) netto		3 762	14 491
2. Niezrealizowany zysk (strata) netto		-223	-2 211

Zysk (strata) netto (zanalizowany)		531	8 592
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		30 056 124	30 056 124
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	33	0,02	0,28

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	199 014	190 213	190 213
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		-259	941
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	199 014	189 954	191 154
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	3 006	3 006	3 006
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	3 006	3 006	3 006
3. Akcje własne na początek okresu	-180	-107	-125
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			18
3a Akcje własne na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-180	-107	-107
3.1. Zmiany akcji własnych	-169	-73	-1 272
a) zwiększenia (z tytułu)	-169	-1 426	-1 272
- zakup	-169	-1 426	-1 272
b) zmniejszenia (z tytułu)		1 353	
- sprzedaż		1 353	
3.2. Akcje własne na koniec okresu	-349	-180	-1 379
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	192 569	203 340	203 340
4.1. Zmiany kapitału zapasowego		-10 771	
b) zmniejszenia (z tytułu)		-10 771	
- pokrycia straty		-10 771	
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	192 569	192 569	203 340
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	-7 070	-6 931	-5 678
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		-1 253	236
b) korekty błędów podstawowych			
5a Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-7 070	-6 931	-5 442
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny		-139	470
a) zwiększenia (z tytułu)			470
- wycena			470
b) zmniejszenia (z tytułu)		-139	

	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
- wycena		-139	
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-7 070	-7 070	-4 972
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	10 689	-10 121	-10 455
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	13 217	316	316
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		89	-18
7.1.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	13 217	405	298
7.1.2. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu	12 812		
7.1.3. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	12 812		
7.1.4. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu	405	405	298
7.1.5. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	405	405	298
7.1.6. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	13 217	405	298
7.2. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-2 528	-9 759	-10 771
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			830
7.2.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-2 528	-9 759	-9 941
7.2.2. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu		-9 759	-9 941
b) zmniejszenia (z tytułu)		10 771	
- pokrycie straty		10 771	
7.2.3. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu		1 012	-9 941
7.2.4. Niezrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu	-2 528		
7.2.5. Niezrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-2 528		
7.2.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-2 528	1 012	-9 941
7.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	10 689	1 417	-9 643
8. Wynik netto	3 539	9 272	12 280
a) zysk netto	3 762	11 800	14 491
- zrealizowany	3 762	11 800	14 491
- niezrealizowany		0	
b) strata netto	-223	-2 528	-2 211
- zrealizowana		0	
- niezrealizowana	-223	-2 528	-2 211
c) odpisy z zysku		199 014	
III. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	202 384	199 014	202 632
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	193 367	189 997	202 632

RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

	półrocze / 2003	półrocze / 2002
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wpływy	72 305	129 965
1. Odsetki	2 055	761
2. Dywidendy i udziały w zyskach	266	181
3. Zbycie udziałów wiodących		56 993
4. Zbycie udziałów mniejszościowych	4 961	333
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	500	
8. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	51 418	66 486
9. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	6 497	540
11. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych		20
12. Inne wpływy operacyjne, w tym:	6 608	4 651
- różnice kursowe	4 917	
II. Wydatki	-115 674	-100 642
1. Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej	-4 109	-5 615
2. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	-122	-165
3. Wydatki z tytułu usług prawnych	-107	-75
5. Nabycie udziałów mniejszościowych	-1 202	-918
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	-1 206	
8. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych		-847
9. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	-87 138	-86 435
10. Udzielone pożyczki	-20 407	-5 598
11. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	-8	-7
12. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-41	-95
13. Inne wydatki operacyjne, w tym:	-1 334	-887
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	-43 369	29 323
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	1 197	25
2. Kredyty	1 197	25
II. Wydatki	-196	-1 273
2. Nabycie akcji własnych	-169	-1 272
5. Spłaty kredytów	-25	
8. Odsetki	-2	-1
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	1 001	-1 248
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	-42 368	28 075
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-42 368	18 063
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	3 295	2 619
E. Środki pieniężne na początek okresu	113 033	38 678
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	70 665	66 753
- o ograniczonej możliwości dysponowania	4 165	10 012

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	12 840	19 373	12 136		14 485	758	19 443			79 035
a. Zwiększenia (z tytułu)		1 538	1 210			251	92 807			95 806
- udział w zysku netto spółek			4							4
- nabycie		1 202	1 206			251	91 052			93 711
- wycena na dzień bilansowy		336					1 349			1 685
- naliczenie odsetek							406			406
b. Zmniejszenia (z tytułu)	-285	-5 496	-663		-6 220	-97	-59 135			-71 896
- sprzedaż		-3 495	-57		-5 999	-61	-58 109			-67 721
- wartość firmy z wyceny			-550							-550
- udział w stracie netto spółek	-285		-56		-221					-562
- wypłata odsetek							-1 026			-1 026
- odpisy na trwałą utratę wartości		-1 757				-24				-1 781
- wycena na dzień bilansowy		-244				-12				-256
Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego	12 555	15 415	12 683		8 265	912	53 115			102 945

ZBYWALNOŚĆ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

	Z nieograniczoną zbywalnością			Z ograniczoną zbywalnością
	notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
Udziały wiodące				
wartość bilansowa		1 711		10 844
wartość według ceny nabycia		3 400		73 709
Udziały mniejszościowe				
wartość bilansowa	2 718	1 022		11 675
wartość według ceny nabycia	4 794	2 843		53 319
wartość godziwa		970		
wartość rynkowa	2 718	52		
Akcje i udziały w jednostkach zależnych				
wartość bilansowa				12 683
wartość według ceny nabycia				40 521
Akcje i udziały w jednostkach współzależnych				
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych				
wartość bilansowa				8 265
wartość według ceny nabycia				24 476
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych				
wartość bilansowa	92	57		763
wartość według ceny nabycia	2 068	770		2 737
wartość godziwa		57		
wartość rynkowa	92			
Dłużne papiery wartościowe				
wartość bilansowa	671	1 518	50 926	
wartość według ceny nabycia	672	1 500	50 549	253
wartość rynkowa	671			
Pozostałe (wg tytułów)				
Zagraniczne papiery wartościowe				
RAZEM				
wartość bilansowa	3 481	4 308	50 926	44 230
wartość według ceny nabycia	7 534	8 513	50 549	195 015
wartość godziwa		1 027		
wartość rynkowa	3 481	52		

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 Chemiczne "Wizów" S.A.	Bolesławiec	Produkcja chemiczna (trójpolifosforan sodu)	263 290	4 662	-4 662			33,00	33,00		
"Modus" Przedsiębiorstwo Odzieżowe S.A.	Bydgoszcz	Produkcja odzieży	451 730	2 175	-2 175			49,75	49,75		
Fabryka Sprzętu Elektrotechnicznego "Kontakt" S.A.	Czechowice-Dziedzice	Produkcja sprzętu elektrotechnicznego i instalacyjnego	436 965	13 088	-2 244	10 844		48,99	48,99		
Blachownia Holding S.A.	Kędzierzyn-Koźle	Produkcja surowców, półproduktów i finalnych wyrobów chemicznych	1 566 818	12 736	-12 736			34,21	34,21		
Zakłady Lniarskie "Orzeł" S.A.	Mysłakowice	Produkcja lnu	221 100	3 023	-1 312	1 711		26,38	26,38		
Razem				35 684	-23 129	12 555					

UDZIAŁY WIODĄCE C.D. ZESTAWIENIA

Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	Aktywa obrotowe	Należności długo-terminowe	Należności krótko-terminowe	Zapasy	Aktywa razem	Kapitał własny					Zobowiązania i rezerwy			
								Ogółem, w tym:					Ogółem, w tym:			
								Zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	Zapasy	Rezerwowe	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Zobowiązania krótko-terminowe	Zobowiązania długo-terminowe	
Zakłady Chemiczne "Wizów" S.A.	29 188	-3 927	18 399		13 223	4 885	34 729	16 277	2 306	13 303	4 826		-4 158	12 794	12 794	
Zakłady Lniarskie "Orzeł" S.A.	22 315	-749	22 128		6 974	13 147	34 104	11 459	2 606	9 934			-1 081	20 547	20 489	58
Fabryka Sprzętu Elektrotechnicznego "Kontakt" S.A.	16 061	100	17 618		9 071	6 975	32 689	26 801	1 846	22 063	2 810		82	3 838	3 838	
"Modus" Przedsiębiorstwo Odzieżowe S.A.	3 682	-22 715	1 697	1	769	729	11 849	4 193	1 816	285	3 208	-937	-179	6 822	6 822	
Blachownia Holding S.A.	3 137	-1 726	3 034		2 788	1	52 047	16 131	21 480		20 737	-23 020	-3 066	34 178	34 178	
Razem	74 383	-29 017	62 876	1	32 825	25 737	165 418	74 861	30 054	45 585	31 581	-23 957	-8 402	78 179	78 121	58

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)
Firma Chemiczna DWORY S.A.	Oświęcim	Kauczuki; owipian; polistyreny; polioctan i polichlorek winylu; lateksy; octan butylu	3 006	1,93	1,93		
Zakłady Chemiczne ROKITA S.A.	Brzeg Dolny	Produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów organicznych	1 724	1,93	1,93		
Zakłady LENTEX S.A.	Lubliniec	Produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych dla budownictwa	1 327	1,62	1,62		69
STRADOM S.A.	Częstochowa	Produkcja wyrobów z włókien naturalnych	985	9,64	9,64		
Przedsiębiorstwo Zbożowo-Młynarskie PZZ w Bolesławcu S.A.	Bolesławiec	Wytwarzanie przemiału zbóż	946	9,50	9,50		229
Zakłady Urządzeń Galwanicznych i Lakierniczych "Zugil" S.A.	Wieluń	Produkcja urządzeń do powłok ochronnych	817	5,18	5,18		
Zakłady Magnezytowe ROPCZYCE SA	Ropczyce	Produkty wypalane: magnezytowe, chromitowo-magnezytowe, spinelowe; produkty niewypalane	808	1,72	1,72		26
Przedsiębiorstwo Materiałów Izolacyjnych "Izolacja Matizol" SA	Gorlice	Produkcja materiałów do izolacji wodoszczelnej	642	9,64	9,64		

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Wartość bilansowa akcji (udziałów)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów) w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
MOSTOSTAL WROCLAW SA	Wrocław	Konstrukcje stalowe; systemy chłodnicze; zbiorniki ciśnieniowe	490	7,34	7,34		
Fabryka Aparatury Pomiarowej PAFAL S.A.	Świdnica	Produkcja przyrządów pomiarowych	428	2,14	2,14		
Fabryka Palenisk Mechanicznych SA	Mikołów	Młyny węglowe; części zamienne; odlewy żeliwne; paleniska mechaniczne	416	9,64	9,64		
Zakłady Tworzyw Sztucznych ERG S.A.	Pustków	Produkcja tworzyw sztucznych w postaci surowej	363	1,93	1,93		
Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych S.A.	Poznań	Budowa autostrad dróg lotnisk i obiektów sportowych	352	2,23	2,23		
METRIX S.A.	Tczew	Produkcja urządzeń pomiarowych oraz artykułów gospodarstwa domowego	349	1,93	1,93		37
Fabryka Śrub w Łańcucie "Śrubex" S.A.	Łańcut	Produkcja złączy śrub łańcuchów i sprężyn	340	1,93	1,93		
ELZAM-HOLDING S.A.	Elbląg	Produkcja i usługi różne	295	1,77	1,77		181
Bielskie Zakłady Przemysłu Lniarskiego "Lenko" S.A.	Bielsko Biała	Tkanie pozostałych materiałów	275	1,93	1,93		
Fabryka Narzędzi Skrawających "Fenes" S.A.	Siedlce	Produkcja narzędzi ręcznych	251	3,73	3,73		
Odlewnia Żeliwa S.A.	Zawiercie	Produkcja rur żeliwnych	234	1,29	1,29		
Fabryka Pił i Narzędzi "WAPIENICA" S.A.	Bielsko Biała	Produkcja narzędzi mechanicznych	233	1,93	1,93		
ODRATRANS S.A.	Wrocław	Sprzedaż usług w przewozach towarowych i pasażerskich	220	1,93	1,93		12
Warszawska Fabryka Pomp i Armatury WAFAPOMP S.A.	Warszawa	Produkcja pomp i agregatów pompowych do cieczy i gazów	200	3,12	3,12		
Fabryka Elementów Hydrauliki "PONAR-WADOWICE" S.A.	Wadowice	Produkcja elementów hydrauliki siłowej	197	2,25	2,25		
Z-dy Wyrobów Powlekanych "SANWIL" S.A.	Przemysł	Produkcja materiałów skóropodobnych	139	1,98	1,98		
Huta Szkła "UJSCIE" S.A.	Ujście	Produkcja opakowań szklanych	133	1,99	1,99		
Białskie Fabryki Mebli S.A.	Biała Podlaska	Produkcja pozostałych mebli	66	1,12	1,12		
Zegluga Bydgoska SA	Bydgoszcz	Sprzedaż usług w przewozach towarowych i pasażerskich	53	1,93	1,93		
Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego w Łapach S.A.	Łapy	Usługi w zakresie napraw taboru kolejowego	52	1,23	1,23		
Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego S.A.	Lublin	Produkcja obuwia skózanego, głównie obuwie typu militarnego	42	1,15	1,15		
IZOLACJA JAROCIN S.A.	Jarocin	Produkcja wyrobów z pozostałych surowców mineralnych gdzie indziej nie klasyfikowanych	24	1,86	1,86		
Zakłady Elektrotechniki Motoryzacyjnej "ZELMOT" S.A.	Warszawa	Produkcja wyposażenia elektrycznego do silników i pojazdów	5	0,64	0,64		
Fabryka Butli Technicznych MILMET S.A.	Sosnowiec	Produkcja butli gazowych i zaworów	3	0,04	0,04		
Grupa "Jedynka Wrocławska" S.A.	Wrocław	Sprzedaż konstrukcji i prace montażowe; sprzedaż usług		11,53	11,53		
Zamojskie Fabryki Mebli S.A.	Zamość	Produkcja pozostałych mebli		1,93	1,93		
Zakłady Budowy Maszyn i Górnictwa CZĘSTOCHOWA S.A.	Kłobuck	Usługi w zakresie budowy maszyn i górnictwa		1,93	1,93		
Myszkowskie Zakłady Metalurgiczne MYSTAL S.A. (w upadłości)	Myszków	Odlewnictwo staliwa		1,93	1,93		
Zakłady Konfekcji Technicznej POLNAM S.A.	Częstochowa	Produkcja pozostałych wyrobów włókienniczych gdzie indziej niesklasyfikowanych		1,93	1,93		
METALURGIA S.A.	Radomsko	Produkcja wyrobów z drutu, lin i gwoździ		2,10	2,10		
Fabryka Maszyn Górnictwa Odkrywkowego FAMAGO S.A.	Zgorzelec	Produkcja maszyn dla górnictwa węgla brunatnego		9,64	9,64		
Zakłady Przemysłu Bawełnianego FROTEX S.A.	Prudnik	Produkcja ręczników, obrusów i pościeli		1,93	1,93		
Huta Szkła Okiennego ZĄBKOWICE S.A.	Dąbrowa Górnicza	Produkcja tafli szklanych		1,93	1,93		
Przedsiębiorstwo Produkcyjno - Handlowe BAWMOX S.A.	Moszczenica	Przygotowanie i przędzenie włókien bawełnianych		1,93	1,93		
Huta Buczek S.A.	Sosnowiec	Produkcja rur stalowych		1,93	1,93		

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Wartość bilansowa akcji (udziałów)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów) w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
Zakłady Mebli Giętych S.A.	Radomsko	Produkcja krzeseł i siedzeń		1,99	1,99		
Widzewskie Zakłady Przemysłu Bawełnianego "WI-MA" S.A.	Łódź	Przygotowanie i przedzenie włókien bawełnianych		1,93	1,93		
Zakłady Podzespołów Radiowych "MIFLEX" S.A.	Kutno	Produkcja diod, lamp i innych elementów elektronicznych		1,93	1,93		
"FAGUM-STOMIL" S.A.	Łódź	Produkcja obuwia gumowego i z tworzyw sztucznych		1,93	1,93		
Zakłady Naprawcze S.A.	Rybnik	Produkcja maszyn dla górnictwa, kopalnictwa oraz maszyn budowlanych		1,93	1,93		
Warszawskie Zakłady Fotochemiczne FOTON SA	Warszawa	Produkcja chemikaliów fotograficznych		1,93	1,93		
Zakłady Przemysłu Dziewiarskiego LUXPOL SA	Stargrad Szczeciński	Produkcja dzianej, szydełkowej odzieży wierzchniej		1,93	1,93		
Małopolski Przemysł Drzewny SA	Przemysł	Produkcja tarcicy i innych wyrobów drzewnych		2,53	2,53		
Zakłady Mięsna NAKŁO SA	Nakło n/Notecią	Obróbka mięsa, produkcja przetworów		1,93	1,93		
Zakłady Urządzeń Okrętowych FAMOR SA	Bydgoszcz	Produkcja aparatury rozdzielczej i kontrolnej energii elektrycznej		9,64	9,64		
Piłskie Przed.Przemysłu Drzewnego SA	Złotów	Produkcja drewna i wyrobów drewnianych		1,93	1,93		
Przed.Przemysłu Mięsnego w Mławie SA	Mława	Przetwórstwo mięsa		1,93	1,93		
Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego Stargard S.A.	Stargard Szczec.	Produkcja lokomotyw kolejowych i tramwajowych oraz taboru kolejowego		9,64	9,64		
Fabryka Automatyki Chłodniczej "FACH" S.A.	Cieszyn	Produkcja urządzeń chłodniczych i wentylacyjnych z wyjątkiem urządzeń przeznaczonych dla gospodarstw domowych		0,64	0,64		
Zakłady Rybne "GIŻYCKO" S.A.	Giżycko	Przetwarzanie i konserwowanie ryb i produktów rybołówstwa		1,93	1,93		
Zakłady Przemysłu Wełnianego Wega S.A.	Bielsko Biała	Produkcja tkanin		1,93	1,93		
Radomskie Przedsiębiorstwo Budowlane SA	Radom	Budownictwo mieszkaniowe, budownictwo pozostałe, usługi przemysłowe		1,93	1,93		
Lubuskie Zakłady Drobiarskie "ELDROB" S.A.	Świebodzin	Produkcja, przetwórstwo i konserwowanie mięsa drobiowego		5,30	5,30		
Zakłady Zbożowo-Młynarskie GRENO S.A.	Grójec	Wytwarzanie produktów przemiału zbóż		1,93	1,93		
Kielecka Centrala Materiałów Budowlanych S.A.	Kielce	Handel materiałami budowlanymi		0,18	0,18		
Odełwnia Żeliwa S.A.	Kutno	Produkcja odlewnicza żeliwa, produkcja energii cieplnej, działalność handlowa		1,93	1,93		
Katowickie Przed. Instalacji Sanitarnych Bud. Miejskiego S.A.	Katowice	Produkcja urządzeń do instalacji sanitarnej.		1,93	1,93		
Fabryka Dywanów "Kowary" S.A.	Kowary	Produkcja dywanów i chodników		1,09	1,09		
Razem				17 172			

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)
RT Hotels S.A.	Kraków	Wynajem nieruchomości własnych lub dzierżawionych	stowarzyszona	114 882	8 265		8 265		51,21	32,53		
QUMAK-SEKOM S.A.	Warszawa	Pozostała sprzedaż hurtowa	zależna	5 377 156	12 083		12 083		78,11	78,11		
Omnis-Polska Sp. z o.o.	Warszawa	Pozostała działalność związana z informatyką	stowarzyszona	10 000	168	-168			43,29	43,29		

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)
WiedzaNet Sp. z o.o.	Warszawa	Informatyka; Pozaszkolne formy kształcenia gdzie indziej nie sklasyfikowane	zależna	1 786	600		600		51,32	51,32		
Magna Investments Sp. z o.o.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	stowarzyszona	48					48,00	48,00		
bizCentrum S.A.	Skierniewice	Przetwarzanie danych i działalność związana z bazami danych	stowarzyszona	120 795					31,11	31,11		
Razem					21 116	-168	20 948					

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:			Zobowiązania krótkoterminowe	Zobowiązania długoterminowe
								Zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	Zapasy	Rezerwy	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Zobowiązania krótkoterminowe	Zobowiązania długoterminowe			
QUMAK - SEKOM S.A.	34 537	124	26 745		19 732	5 952	34 012	15 470	6 884		15 829			-7 249	6	18 159	17 786	373
RT Hotels S.A.	3 506	495	1 097		905	3	61 277	16 140	17 499		1 887			-2 815	-431	44 555	5 217	39 338
Omnis-Polska Sp. z o.o.	395	-284	398		51	2	807	135	2 310					-1 921	-254	672	672	
WiedzaNet Sp. z o.o.	369	-293	468		231	230	1 470	1 170	1 740					-278	-292	300	300	
bizCentrum S.A.	367	12	1 072		1 004	61	1 393	2 818	388		5 307			-319	-2 558	1 440	1 440	
Magna Investments Sp. z o.o.		-11	225				5 805	18	50			489		-320	-201	5 605	5 605	
Razem	39 174	43	30 005		21 923	6 248	104 764	35 751	28 871		23 023	489		-12 902	-3 730	70 731	31 020	39 711

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)
Łąki Konstancińskie Sp. z o.o.	Konstancin - Jeziorna	Zagospodarowywanie i sprzedaż nieruchomości	678	340		17,90		
Międzyrzecze Sp. z o.o.	Konstancin - Jeziorna	Zagospodarowywanie i sprzedaż nieruchomości	660	331		17,94		
BUDIMEX S.A.	Warszawa	Budownictwo ogólne i inżynieria lądowa	3 081	83		0,01		
Karen Notebook S.A.	Warszawa	Prowadzenie handlu hurtowego i detalicznego wyrobami elektronicznymi	57 000	57		1,19		
"Hotel Grapa" Sp. z o.o.	Konstancin - Jeziorna	Usługi hotelarskie i gastronomiczne	91	47		17,95		
Przy Parku Sp. z o.o.	Konstancin - Jeziorna	Zagospodarowywanie i sprzedaż nieruchomości	86	44		17,92		
NFI OCTAVA S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	300	3		0,00		
NFI Hetman S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	200	2		0,00		
NFI PROGRESS S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	300	1		0,00		
V NFI "VICTORIA" S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	300	1		0,00		
Zachodni NFI S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	200	1		0,00		
I NFI S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	300	1		0,00		
II NFI S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	300	1		0,00		
Marivet Sp. z o.o.	Kraków		2	0		0,01		
Agro-Technika S.A.	Warszawa	Pozostała działalność komercyjna, gdzie indziej nie sklasyfikowana	20 000			6,15		1,60
Centrozap S.A.	Katowice	Pozostała sprzedaż hurtowa	80 000			2,94		2,94
Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	201			0,00		0,00

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)
Automarket .pl S.A.	Warszawa	Sprzedaż pojazdów mechanicznych	89 600		18,82	18,82		
NFI Piast S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	1		0,00	0,00		
VII NFI im. Kazimierza Wielkiego S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	1		0,00	0,00		
NFI im. E.Kwiatkowskiego S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	1		0,00	0,00		
NFI Fortuna S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	1		0,00	0,00		
Foksal NFI S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	1		0,00	0,00		
Razem					912			

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		12-03-2012	19 611	21 096	21 480	328	10,52
Euroobligacje							
Ikea Polska S.A.		12-05-2006	1 500	1 838	1 850	28	0,91
Obligacja Korporacyjna							
Ikea Polska S.A.		12-05-2006	1 500	1 750	1 688	28	0,83
Obligacja Korporacyjna							
BZ WBK Finanse _ Leasing S.A.		31-01-2006	1 500	1 500	1 518	18	0,74
Obligacja Korporacyjna							
Unilever Polska S.A.		16-07-2003	1 500	1 462	1 496		0,73
Obligacja korporacyjna							
Volkswagen Poznań		03-09-2003	1 000	989	991		0,49
Obligacja korporacyjna							
Volkswagen Poznań		03-09-2003	1 000	971	990		0,48
Obligacja korporacyjna							
Górażdże Cement S.A.		08-09-2003	1 000	976	988		0,48
Obligacja korporacyjna							
Skarb Państwa		05-05-2005	566	562	560	4	0,27
Obligacja skarbowe TZ0505							
Zakłady Piwne Żywiec		02-07-2003	500	497	500		0,24
Obligacja korporacyjna							
ESI DISTRIBUTION		04-07-2003	500	467	500		0,24
Obligacja Korporacyjna							
Unilever Polska S.A.		17-09-2003	500	494	494		0,24
Obligacja korporacyjna							
Skarb Państwa		12-04-2005	120	110	111		0,05
Obligacja skarbowe OK0405							
Zakłady Automatyki POLNA S.A.		05-2002	253	253		8	
Obligacje Zamienne							
Greenhouse Finance Sp. z o.o.	seria A	02-04-2003	430	430		37	
Obligacja Korporacyjna							
Razem				33 395	33 166	451	16,22

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 %
AIG Bank Polska	Certyfikaty depozytowe		18-09-2003	1 700	1 679	1 680		0,82
Skarb Państwa	Bony skarbowe		27-08-2003	5 500	5 342	5 450		2,67
Skarb Państwa	Bony skarbowe		01-10-2003	13 000	12 526	12 818		6,28
Razem					19 547	19 948		9,77

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. D 15/ Produkcja artykułów spożywczych i napojów nr/nazwa	947		947	0,47
b) udziały mniejszościowe	947		947	0,47
Razem	947		947	0,47
2. D 17 / Produkcja tkanin nr/nazwa	1 850	1 260	3 110	1,54
a) udziały wiodące	1 711		1 711	0,85
b) udziały mniejszościowe	139	1 260	1 399	0,69
c) udziały w jednostkach powiązanych				
d) pozostałe				
Razem	1 850	1 260	3 110	1,54
3.D 19/ Produkcja skóry i wyrobów ze skóry nr/nazwa	43		43	0,02
a) udziały wiodące				
b) udziały mniejszościowe	43		43	0,02
c) udziały w jednostkach powiązanych				
d) pozostałe				
Razem	43		43	0,02
4. D 24/ Produkcja chemikaliów, wyrobów chemicznych i włókien sztucznych		5 093	5 093	2,52
a) udziały wiodące				
b) udziały mniejszościowe		5 093	5 093	2,52
c) udziały w jednostkach powiązanych				
d) pozostałe				
Razem		5 093	5 093	2,52
5. D 25 Produkcja wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych	1 327		1 327	0,66
a. Udziały wiodące				
b. Udziały mniejszościowe	1 327		1 327	0,66
c. Udziały w jednostkach powiązanych				
d. Pozostałe				

Dział według PKD	Akcje notowane (wartość bilansowa)	Akcje i udziały nienotowane (wartość bilansowa)	Razem	Udział w aktywach netto %
Razem				
6. D 26 Produkcja wyrobów z pozostałych surowców niemetalicznych	832	775	1 607	0,79
a. Udziały wiodące				
b. Udziały mniejszościowe	832	775	1 607	0,79
c. Udziały w jednostkach powiązanych				
Razem	832	775	1 607	0,79
7. D 27 Produkcja metali				0,00
a. Udziały wiodące				0,00
b. Udziały mniejszościowe		234	234	0,12
Razem				0,00
RAZEM				0,00

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	253		131
c) należności od jednostek zależnych	3 293	384	354
e) należności od jednostek stowarzyszonych	7 031	5 342	3 993
f) należności od pozostałych jednostek	21 304	4 030	3 147
Należności (netto), razem	31 881	9 756	7 625
g) odpisy aktualizujące	6 462	15 554	24 080
Należności (brutto), razem	38 343	25 310	31 705

NOTA 1B

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
b) należności krótkoterminowe od spółek, w których fundusz posiada udziały mniejszościowe (wg tytułów):	253		131
- z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	253		131
c) należności krótkoterminowe od jednostek zależnych (wg tytułów):	3 293	384	354
- z tytułu udzielonych pożyczek	3 293	384	354
e) należności krótkoterminowe od jednostek stowarzyszonych (wg tytułów):	602	5 342	308
- z tytułu udzielonych pożyczek		5 342	308
- pozostałe	602		
f) należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek (wg tytułów):	21 304	4 030	2 926
- z tytułu udzielonych pożyczek	14 945	3 948	2 855
- z tytułu sprzedanych papierów wartościowych	6 183		50
- z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach			
- należności z tytułu odsetek			
- pozostałe należności	176	82	21
Należności krótkoterminowe (netto), razem	25 452	9 756	3 719
g) odpisy aktualizujące	4 387	12 981	22 005
Należności krótkoterminowe (brutto), razem	29 839	22 737	25 724

NOTA 1C

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
e) należności długoterminowe od jednostek stowarzyszonych (wg tytułów):	6 429		3 685
- z tytułu udzielonych pożyczek	6 429		3 685
f) należności długoterminowe od pozostałych jednostek (wg tytułów):			221
- z tytułu udzielonych pożyczek			221
Należności długoterminowe (netto), razem	6 429		3 906
g) odpisy aktualizujące	2 573	2 573	2 075
Należności długoterminowe (brutto), razem	9 002	2 573	5 981

NOTA 1D

NALEŻNOŚCI O OKRESIE SPŁATY OD DNIA BILANSOWEGO:	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) do 1 miesiąca	18 054	17	1 116
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	235	4 039	62
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	3 692	150	2 866
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	3 448	7 648	332
e) powyżej 1 roku	9 002	2 573	5 981
f) należności dla których termin spłaty upłynął	3 912	10 883	21 348
Należności (brutto), razem	38 343	25 310	31 705
g) odpisy aktualizujące	-6 462	-15 554	-24 080
Należności (netto), razem	31 881	9 756	7 625

NOTA 1E

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
Stan na początek okresu	15 554	20 575	20 575
a) zwiększenia (z tytułu)	24	6 552	3 505
- utworzenie odpisów na należności z tytułu udzielonych pożyczek		474	
- utworzenie odpisów na należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		5 778	3 205
- utworzenie odpisów na należności z tytułu odsetek	24	300	300
b) zmniejszenia (z tytułu)	-9 116	-11 573	
- spłata należności z tytułu pożyczek na które utworzono wcześniej odpisy		-628	
- spłata pozostałych należności, na które utworzono wcześniej odpisy		-925	
- wyksięgowanie odpisów z tytułu pozostałych należności w związku z zamknięciem postępowania układowego dłużnika		-9 860	
- spisanie odpisów	-9 116		
- inne		-160	
Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu, razem	6 462	15 554	24 080

NOTA 1F

NALEŻNOŚCI (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) należności w walucie polskiej	31 881	6 041	4 769
b) należności w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		3 715	2 856
b1. jednostka/waluta 1000 / EUR		924	712
tys. zł		3 715	2 856
Należności, razem	31 881	9 756	7 625

NOTA 1G

POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) Pozostałe należności krótkoterminowe (wg znaczących tytułów):	778	82	21
- należności od budżetu	154	67	
- wpłaty na nabycie akcji i udziałów w spółkach	602		
- inne	22	15	21
Pozostałe należności, razem	778	82	21

NALEŻNOŚCI PRZETERMINOWANE I SPORNE

półrocze/2003

Należności przeterminowane (według tytułów) 3 912
- należności z tytułu udzielonych pożyczek 530
- należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych 3 060
- należności z tytułu odsetek 300
- pozostałe należności 22

Należności sporne (według tytułów)

-

Należności przeterminowane i sporne razem na koniec I półrocza 2003 3 912

31.12.2002

Należności przeterminowane (według tytułów) 10 883
- należności z tytułu udzielonych pożyczek 4 204
- należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych 3 059
- należności z tytułu odsetek 300
- pozostałe należności 3 320

Należności sporne (według tytułów)

-

Należności przeterminowane i sporne razem na dzień 31-12-2002 r. 10 883

półrocze/2002

Należności przeterminowane (według tytułów) 21 348
- należności z tytułu udzielonych pożyczek 4 801
- należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych 2 209
- należności z tytułu odsetek 300
- pozostałe należności 14 038

Należności sporne (według tytułów)

-

Należności przeterminowane i sporne razem na koniec I półrocza 2002 21 348

NOTA 2A

SRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	66 316	105 087	56 655
c) inne aktywa pieniężne	184	389	86
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	66 500	105 476	56 741

NOTA 2B

SRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) w walucie polskiej	2 107	5 865	414
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	64 393	99 611	56 327
b1. jednostka/waluta 1000 / USD	9 045	9 002	8 945
tys. zł	35 241	34 558	36 153
b2. jednostka/waluta 1000/EUR	6 541	16 181	5 033
tys. zł	29 152	65 053	20 174
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	66 500	105 476	56 741

kwota 915 tys. EUR wykazana w pozycji środki pieniężne stanowi zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym

NOTA 3A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
c) koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	7		
- oprogramowanie komputerowe	7		
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	2	2	2
Wartości niematerialne i prawne, razem	9	2	2

NOTA 3B

ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)							
	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu			56	56		2	58
b) zwiększenia (z tytułu)			8	8			8
- zakup			8	8			8
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu			64	64		2	66
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			56	56			56
f) amortyzacja za okres (z tytułu)			1	1			1
- odpisy amortyzacyjne			1	1			1
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu			57	57			57
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu			7	7		2	9

W I półroczu 2003 roku Fundusz nie dokonywał nieplanowych odpisów amortyzacyjnych (umorzeniowych) wartości niematerialnych i prawnych.

NOTA 3C

WARTOSCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WLASNOSCIOWA)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) własne	9	2	2
Wartości niematerialne i prawne, razem	9	2	2

NOTA 4A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) środki trwałe, w tym:	223	223	172
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	64	77	
- urządzenia techniczne i maszyny	45	14	21
- środki transportu	104	120	136
- inne środki trwałe	10	12	15
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	223	223	172

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	77	81		162	64	384
b) zwiększenia (z tytułu)		39			2	41
- zakup		39			2	41
c) zmniejszenia (z tytułu)					-1	-1
- likwidacja					-1	-1
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	77	120		162	65	424
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		67		42	52	161
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	13	8		16	3	40
- odpisy amortyzacyjne	13	8		16	4	41
- likwidacja					-1	-1
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	13	75		58	55	201
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	64	45		104	10	223

W I półroczu 2003 roku Fundusz dokonał likwidacji zniszczonych środków trwałych, które były w całości umorzone

NOTA 4C

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WLASNOSCIOWA)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) własne	223	223	172
Środki trwałe bilansowe, razem	223	223	172

NOTA 5A

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
1. Stan aktywów na początek okresu, w tym:	2 017	2 900	2 900
a) odniesionych na wynik finansowy	2 017	2 900	2 900
- straty podatkowej	2 017	2 900	2 900
2. Zwiększenia			635
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)			635
- straty podatkowej			635
3. Zmniejszenia	-889	-883	
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-889	-883	
- wykorzystania straty podatkowej	-889	-808	
- strata pozostała do odliczenia korekta w związku ze zmianą stawki podatku		-75	
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	1 128	2 017	3 535
a) odniesionych na wynik finansowy	1 128	2 017	3 535
- strata podatkowa pozostała do odliczenia w następnych okresach	1 128	2 017	3 535

W bilansie aktywo i rezerwa z tytułu podatku dochodowego prezentowane są łącznie po skompensowaniu Daty wygaśnięcia różnic przejściowych - straty podatkowa do odliczenia wynosi 1 128 tys. zł. Kwota ta może być odliczana do końca 2006 roku; w roku 2003 kwota odliczeń z tego tytułu może wynieść jeszcze co najwyżej 511 tys. zł.

NOTA 5B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	28	11	175
- ubezpieczenia	8	7	10
- podatki i inne opłaty rozliczane w czasie	16		16
- odpisy z tytułu spadku wartości akcji w wyniku nowej emisji			27
- inne	4	4	122
b) inne rozliczenia międzyokresowe, w tym:	60	110	
- nakłady związane z projektami inwestycyjnymi	60	110	
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	88	121	175

NOTA 6A

WARTOŚĆ FIRMY Z WYCENY	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
b) akcji i udziałów w jednostkach zależnych	4 551	6 020	6 921
d) akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	304	610	1 051
Wartość firmy z wyceny, razem	4 855	6 630	7 972

NOTA 6B

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY Z WYCENY	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) udziałów wiodących		0	0
- stan na początek okresu		34	34
- zmniejszenia (z tytułu)		-34	-34
- odpisy		-34	
- sprzedaż			-34

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY Z WYCENY	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
- stan na koniec okresu		0	0
b) akcji i udziałów w jednostkach zależnych	4 551	6 020	6 921
- stan na początek okresu	6 020	7 941	7 941
- zwiększenia (z tytułu)	549	1 120	477
- zakup	549	1 120	477
- zmniejszenia (z tytułu)	-2 018	-3 041	-1 497
- odpisy	-1 541	-3 041	-1 497
- sprzedaż	-477		
- stan na koniec okresu	4 551	6 020	6 921
d) akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	304	610	1 051
- stan na początek okresu	610	1 458	1 458
- zwiększenia (z tytułu)		2 833	2 833
- zakup		2 833	2 833
- zmniejszenia (z tytułu)	-306	-3 681	-3 240
- odpisy	-306	-3 564	-3 240
- inne		-117	
- stan na koniec okresu	304	610	1 051

NOTA 7

UTWORZENIE ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH

SKŁADNIK AKTYWÓW	TYTUŁ	półrocze/2003	31.12.2002	półrocze/2002
akcje stanowiące udziały wiodące	trudna sytuacja finansowa		2 635	
akcje stanowiące udziały mniejszościowe	wycena spółki zgodnie z wyceną Fudnusz wiodącego	1 757	1 791	1 165
akcje stanowiące udziały mniejszościowe	wycena spółki w cenie sprzedaży		428	
akcje stanowiące udziały mniejszościowe	trudna sytuacja finansowa		1 757	
akcje w jednostkach stowarzyszonych	trudna sytuacja finansowa		1 140	971
pozostałe papiery wartościowe i instrumenty finansowe	trudna sytuacja finansowa	24	1 542	143
dłużne papiery wartościowe	trudna sytuacja finansowa		442	
należności	trudna sytuacja finansowa	25	3 978	3 505
należności	inne		2 573	
wartości niematerialne i prawne	inne			
Razem		1 806	16 286	5 784

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ZOBOWIĄZAŃ I REZERW

NOTA 8A

ZOBOWIĄZANIA	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
b) zobowiązania krótkoterminowe	2 961	2 685	2 075
Zobowiązania, razem	2 961	2 685	2 075

NOTA 8B

ZOBOWIĄZANIA	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
f) zobowiązania wobec pozostałych jednostek	2 961	2 685	2 075
Zobowiązania, razem	2 961	2 685	2 075

NOTA 8C

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
f) pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (wg tytułów):	2 961	2 685	2 075
- zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych	526	526	526
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	1 197	25	25
- zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	23	47	43
- pozostałe zobowiązania	1 215	2 087	1 481
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	2 961	2 685	2 075

NOTA 8D

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, Z PODZIAŁEM NA ZOBOWIĄZANIA O OKRESIE WYMAGALNOŚCI OD DNIA BILANSOWEGO	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) do 1 miesiąca	1 270	803	182
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 050		
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy		372	900
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku		777	25
e) dla których termin spłaty upłynął	641	733	968
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	2 961	2 685	2 075

NOTA 8E

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) zobowiązania w walucie polskiej	2 961	2 685	2 075

NOTA 8F

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POZYCZEK									
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		zł	waluta	zł	waluta				
BZ WBK S.A.	Warszawa	3 000	PLN	1 197	PLN	zmienna stawka WIBOR dla 1-miesięcznych depozytów procentowych powiększona o 0,5%	31-01-2004	kaucja w wysokości 915 tys. EUR	kredyt w rachunku bieżącym

NOTA 8M

FUNDUSZE SPECJALNE	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
Fundusze specjalne (z podziałem na tytuły)		5	5
Fundusze specjalne, razem		5	5

NOTA 8N

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
1. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (wg tytułów):	1 215	2 087	1 476
- zobowiązania krótkoterminowe z tytułu wynagrodzenia dla Firmy Zarządzającej		203	
- usługi doradztwa finansowego		1	22
- pozostałe usługi	106	167	70
- wpłaty kontrahentów na zakup akcji	1 050	1 664	1 250
- nierozliczone wpłaty kontrahentów	51		128
- inne	8	52	6
Pozostałe zobowiązania, razem	1 215	2 087	1 476

NOTA 9

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	67	112	59
- doradztwa finansowego	67	112	59
Rozliczenia międzyokresowe, razem	67	112	59

NOTA 10A

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	387	2 070	2 070
a) odniesionej na wynik finansowy	387	2 070	2 070
- wycena dłużnych papierów wartościowych	119	2 070	2 070
- wycena lokat bankowych	105		
- wycena pożyczek	153		
- zarachowane różnice kursowe	10		
-			
-			
2. Zwiększenia	1 635	387	565
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	1 635	387	565
- wycena lokat bankowych	50	105	
- wycena pożyczek	222	153	70
- wycena dłużnych papierów wartościowych	196	119	
- zarachowane różnice kursowe	1 167	10	495
3. Zmniejszenia	-727	-2 070	-100
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-727	-2 070	-100
- wycena lokat bankowych	-105		
- wycena pożyczek	-31		
- wycena dłużnych papierów wartościowych	-120	-2 070	-100
- zarachowane różnice kursowe	-471		
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	1 295	387	2 535
a) odniesionej na wynik finansowy	1 295	387	2 535
- wycena lokat bankowych	50	105	
- wycena pożyczek	344	153	70
- wycena dłużnych papierów wartościowych	195	119	1 970
- zarachowane różnice kursowe	706	10	495

Daty wygaśnięcia różnic przejściowych

- wycena lokat bankowych 50 tys. zł - lipiec'2003
- wycena pożyczek 344 tys. zł - w momencie spłaty odsetek od pożyczek
- wycena dłużnych papierów wartościowych 195 tys. zł - w momencie sprzedaży dłużnych papierów wartościowych
- zarachowane różnice kursowe 706 tys. zł - w momencie sprzedaży walut

NOTA 11A

REZERWA Z WYCENY	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) udziały wiodące	922	1 057	1 191
Rezerwa z wyceny, razem	922	1 057	1 191

NOTA 11B

ZMIANA STANU REZERWY Z WYCENY	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) udziałów wiodących	922	1 057	1 191
- stan na początek okresu	1 057	364	364
- zwiększenia (z tytułu)		915	915
- zakup		915	915
- zmniejszenia (z tytułu)	-135	-222	-88
- odpisy	-135	-222	-88
- stan na koniec okresu	922	1 057	1 191

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)
seria A	na okaziciela	zwykle		1 000 000	100	środki pieniężne	1995-03-31	od 1995
seria A	na okaziciela	zwykle		32 000 000	3 200	aport	1995-09-12	od 1995
seria A	na okaziciela	zwykle		1 000 000	100	aport	1996-03-29	od 1996
seria A	na okaziciela	zwykle		500 000	50	aport	1996-05-29	od 1996
seria A	na okaziciela	zwykle		400 000	40	aport	1996-06-04	od 1996
seria A	na okaziciela	zwykle		100 000	10	aport	1996-06-25	od 1996
seria A	na okaziciela	zwykle		-3 973 815	-397	nie dotyczy	1996-12-19	nie dotyczy

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)
seria A	na okaziciela	zwykle		-255 106	-26	nie dotyczy	1997-12-12	nie dotyczy
seria A	na okaziciela	zwykle		-313 038	-31	nie dotyczy	1998-11-30	nie dotyczy
seria A	na okaziciela	zwykle		-401 917	-40	nie dotyczy	1999-12-30	nie dotyczy
Liczba akcji, razem				30 056 124	3 006			
Wartość nominalna jednej akcji = 0,10 zł								

W prezentowanych okresach nie było zmian w kapitale zakładowym. Nie przewiduje się również zmian kapitału zakładowego Funduszu w najbliższym czasie.

NOTA 13A

AKCJE WŁASNE				
Liczba akcji	Wartość wg ceny nabycia	Wartość bilansowa	Cel nabycia	Przeznaczenie
87 161	349	349	sprzedaż	sprzedaż

NOTA 13B

AKCJE WŁASNE EMITENTA BĘDĄCE WŁASNOŚCIĄ JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH			
Nazwa (firma) jednostki, siedziba	Liczba akcji	Wartość wg ceny nabycia	Wartość bilansowa
Magna Investments Sp. z o.o.	1 200 000	4 910	5 580

NOTA 14

KAPITAŁ ZAPASOWY	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) kapitał utworzony ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	273 505	273 505	273 505
b) kapitał utworzony ustawowo	-172 950	-172 950	-162 179
d) korekta wartości akcji i udziałów wniesionych do funduszu	92 014	92 014	92 014
Kapitał zapasowy, razem	192 569	192 569	203 340

NOTA 15A

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
b) z tytułu aktualizacji wyceny akcji i udziałów	-7 070	-7 070	-4 972
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	-7 070	-7 070	-4 972

NOTA 15B

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY AKCJI I UDZIAŁÓW	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) udziałów wiodących	-829	-829	1 203
b) akcji i udziałów w jednostkach zależnych	-6 229	-6 229	-6 172
d) akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	-12	-12	-3
Kapitał z aktualizacji wyceny akcji i udziałów, razem	-7 070	-7 070	-4 972

NOTA 17A

ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z LAT UBIEGŁYCH	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) zrealizowany zysk	12 812	1 012	
b) zrealizowana strata			-9 941
Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych, razem	12 812	1 012	-9 941

NOTA 17B

NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z LAT UBIEGŁYCH	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) niezrealizowany zysk		405	298
b) niezrealizowana strata	-2 123		
Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych, razem	-2 123	405	298

W prezentowanych okresach nie dokonywano reklasyfikacji niezrealizowanych zysków (strat) z lat ubiegłych w zyski (straty) niezrealizowane.

NOTA 18A

ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) NETTO	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) zrealizowany zysk	3 762	11 800	14 491
Zrealizowany zysk (strata) netto, razem	3 762	11 800	14 491

NOTA 18B

NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) NETTO	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
b) niezrealizowana strata	-223	-2 528	-2 211
Niezrealizowany zysk (strata) netto, razem	-223	-2 528	-2 211

NOTA 19

Wskaźnik aktywa netto na 1 akcję został obliczony, jako iloraz wartości aktywów netto i liczby akcji, która w prezentowanych okresach była stała i wynosiła 30 056 124.

Fundusz nie liczy rozdwojonej wartości aktywów netto, ponieważ nie przewiduje się rozdwojenia liczby akcji.

NOTA 20B

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA RZECZ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) udzielonych gwarancji i poręczeń, w tym:	5 000	5 000	5 000
- na rzecz jednostek zależnych	5 000	5 000	5 000
Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych, razem	5 000	5 000	5 000

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

NOTA 21A

DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE	półrocze / 2003	półrocze / 2002
a) zrealizowane dodatnie różnice kursowe	1 994	
b) niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	4 322	2 956
Dodatnie różnice kursowe, razem	6 316	2 956

NOTA 22

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE (WG TYTUŁÓW)	półrocze / 2003	półrocze / 2002
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		20
d) inne, w tym:	1 540	29
splata wierzycelności spisanych jako nieściągalne w latach poprzednich	1 534	
pozostałe	6	29
Pozostałe przychody operacyjne, razem	1 540	49

NOTA 23

UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE	półrocze / 2003	półrocze / 2002
a) zrealizowane ujemne różnice kursowe		335
Ujemne różnice kursowe, razem		335

NOTA 24

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE (WG TYTUŁÓW)	półrocze / 2003	półrocze / 2002
d) inne, w tym:	25	3 504
- odpisy na należności	25	3 504
Pozostałe koszty operacyjne, razem	25	3 504

NOTA 25

REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE	półrocze / 2003	półrocze / 2002
2. Odpisy aktualizujące (wg tytułów):	-3 971	-6 989
- odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości udziałów mniejszościowych	-1 757	-1 164
- odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości stowarzyszonych		-971
- odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości pozostałych spółek		-143
- odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości dłużnych papierów wartościowych	-24	
- odpis wartości firmy z wyceny	-2 324	-4 771
- odpis rezerwy z wyceny	134	88
- pozostałe		-28
Rezerwy i odpisy aktualizujące, razem	-3 971	-6 989

NOTA 26A

ZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI	półrocze / 2003	półrocze / 2002
a) zrealizowane zyski z inwestycji	3 790	29 732
b) zrealizowane straty z inwestycji	-4	-10
Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji, razem	3 786	29 722

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		443		184	2 693	470			3 790
b) zrealizowane straty z inwestycji						-4			-4

Udziały mniejszościowe

Przychody ze sprzedaży 5 682

Koszt sprzedanych papierów (wartość bilansowa) -3 495

Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji 2 187

Akcje i udziały w jednostkach zależnych

Przychody ze sprzedaży 500

Koszt sprzedanych papierów (wartość bilansowa) -57

Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji 443

Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych

Przychody ze sprzedaży 6 183

Koszt sprzedanych papierów (wartość bilansowa) -5 999

Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji 184

Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych

Przychody ze sprzedaży 567

Koszt sprzedanych papierów (wartość bilansowa) -61

Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji 506

Dłużne papiery wartościowe

Przychody ze sprzedaży 58 575

Koszt sprzedanych papierów (wartość bilansowa) -58 109

Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji 466

Razem
Przychody ze sprzedaży 71 507
Koszt sprzedanych papierów (wartość bilansowa) -67 721
Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji 3 786

NOTA 27A

NIEZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z WYCENY	półrocze / 2003	półrocze / 2002
a) niezrealizowane zyski z wyceny	336	148
b) niezrealizowane straty z wyceny	-287	-669
Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny, razem	49	-521

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					336				336
b) niezrealizowane straty z wyceny					-281	-6			-287

NOTA 30A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	półrocze / 2003	półrocze / 2002
1. Zysk (strata) brutto	5 296	12 111
2. Różnice pomiędzy zyskiem (strata) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	5 296	-12 111
- trwale różnice pomiędzy zyskiem brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym	4 049	2 944
- przejściowe różnice pomiędzy zyskiem brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym	-6 056	16 813
- wyłączenia z podstawy opodatkowania dochodów zwolnionych	-3 289	-31 868
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	0	0
4. Podatek dochodowy według stawki 27 %	0	0
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	0	0
- wykazany w rachunku zysków i strat	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0

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	-1 635	-465
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu		635
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowego	-162	
Podatek dochodowy odroczonego, razem	-1 797	170

NOTA 32

W dniu 27 października 2003 r. ma odbyć się Walne Zgromadzenie, na którym zostaną podjęte odpowiednie uchwały dotyczące podziału wyniku finansowego Funduszu za rok 2002. Zysk netto za rok 2002 wyniósł 9 271 805,98zł, w tym zrealizowany zysk netto 11 799 799,59 zł oraz niezrealizowana strata netto w wysokości 2 527 993,61 zł. Zarząd Funduszu proponuje aby dokonać podziału wyniku finansowego netto Funduszu za rok 2002 w następujący sposób: zrealizowany zysk netto w wysokości 9 016 837,20 zł przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, co daje dywidendę w wysokości 0,30 zł na 1 akcję, pozostałą kwotę zrealizowanego zysku netto w wysokości 2 782 962,39 zł przeznaczyć na zwiększenie kapitału zapasowego. Proponuje się również pokrycie niezrealizowanej straty netto w wysokości 2 527 993,61 zł z kapitału zapasowego Funduszu.

Wynik finansowy netto z lat ubiegłych w wysokości 1 416 974,64 zł podzielić w następujący sposób: zrealizowany zysk netto w wysokości 1 012 384,88 zł przeznaczyć na powiększenie kapitału zapasowego. Niezrealizowany zysk netto z lat ubiegłych w wysokości 404 589,76 zł zgodnie z obowiązującymi przepisami nie podlega podziałowi.

Wynik finansowy za I półrocze 2003 r. nie podlega podziałowi.

Opis kryterium klasyfikacji przyjętego przy ustalaniu wielkości składających się na zysk (stratę) netto, w tym:

a. Zrealizowany zysk (strata)

W kalkulacji zrealizowanego zysku (straty) netto Fundusz bierze pod uwagę następujące pozycje:

- dywidendy od udziałów wiodących i mniejszościowych;
- zrealizowane przychody z tytułu innych papierów wartościowych;
- otrzymane, należne bądź naliczone dochody z tytułu odsetek;
- zrealizowane zyski (straty) z inwestycji stanowiące różnicę pomiędzy przychodami netto ze sprzedaży papierów wartościowych, a ich wartością bilansową;
- odpisy aktualizujące wartość posiadanych udziałów;
- koszty operacyjne rozpoznawane w okresie objętym sprawozdaniem finansowym;
- udział w stracie netto spółek wycenianych metodą praw własności, na które utworzono rezerwy na trwałą utratę wartości

b. Nie zrealizowany zysk (strata)

Nie zrealizowany zysk (strata) netto obejmuje:

- udział w zysku netto spółek, w których Fundusz posiada udziały wiodące, zależne i stowarzyszone oraz udział w stracie netto tych spółek w przypadku, gdy nie utworzono na nie rezerwy na trwałą utratę wartości;
- utworzone rezerwy;
- nie zrealizowane zyski (straty) z wyceny, które wywołują wzrost (spadek) wartości papierów wartościowych w stosunku do ich wartości na poprzedni

dzień bilansowy lub do ceny nabycia.

NOTA 33

Akcje Funduszu nie różnią się między sobą prawem do zysku. Zysk (strata) na akcję zwykłą został obliczony, jako iloraz wartości zysku (straty) za rok obrotowy i liczby akcji, która wyniosła 30 056 124 i była stała w prezentowanych okresach.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Środki pieniężne w rachunku przepływów środków pieniężnych składają się z aktywów w formie krajowych środków płatniczych, walut obcych i dewiz. W rachunku przepływów pieniężnych do środków pieniężnych zalicza się również inne aktywa finansowe w tym w szczególności naliczone od nich odsetki, jeśli aktywa te są płatne lub wymagalne w ciągu 3 m-cy od dnia ich wystawienia, nabycia lub założenia lokaty. Różnice pomiędzy bilansową zmianą stanu środków pieniężnych, a przepływami pieniężnymi netto wynikają z faktu, że do środków pieniężnych w bilansie nie są zaliczane aktywa finansowe płatne w ciągu 3 miesięcy od daty ich wystawienia. Do pozycji tej w rachunku przepływów pieniężnych zaliczone zostały dłużne papiery wartościowe.

B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Instrumenty finansowe

Klasyfikacja instrumentów finansowych

- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu - do pozycji tej zaliczane są środki pieniężne wykazywane w pozycji „Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne”
- pożyczki udzielone i należności własne - dotyczą pożyczek prezentowanych w pozycji „Należności z tytułu udzielonych pożyczek”
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży - w pozycji tej ujmowane są dłużne papiery wartościowe wykazywane w pozycji „Notowane dłużne papiery wartościowe, „Nienotowane dłużne papiery wartościowe, oraz udziały mniejszościowe i udziały w pozostałych jednostkach krajowych, które w bilansie prezentowane są w pozycjach „Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych”, „Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe”, „Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych” oraz „Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe”

Poniżej przedstawiono dane liczbowe dotyczące poszczególnych instrumentów finansowych

	30.06.2003	31.12.2002	30.06.2003
a) aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	66 500	105 476	56 741
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	66 500	105 476	56 741
b) zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu			
c) pożyczki udzielone i należności własne	24 668	9 674	7 423
- należności z tytułu udzielonych pożyczek	24 668	9 674	7 423
d) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności			
e) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	69 442	39 574	90 652
- udziały mniejszościowe	15 415	19 373	25 365
- akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	912	758	11 032
- dłużne papiery wartościowe	53 115	19 443	54 255

Dokładne dane dotyczące posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych oraz udziałów w spółkach mniejszościowych i pozostałych jednostkach krajowych zostały zaprezentowane w Zestawieniu portfela inwestycyjnego. Zyski ze sprzedaży tych papierów zostały przedstawione w notach dodatkowych.

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące pozostałych aktywów finansowych:

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

Opis	30.06.2003	31.12.2002	30.06.2002
ŚRODKI PIENIĘŻNE W KASIE I NA RACHUNKACH BANKOWYCH			
Stan na początek okresu	277	457	457
Zwiększenia:			1
- nabycie			1
- naliczone różnice kursowe			
- naliczone odsetki			
- inne zwiększenia			
Zmniejszenia	-197	-180	-186
- inne zmniejszenia	-197	-180	-186
Stan na koniec okresu:	80	277	272
DEPOZYTY			
Stan na początek okresu	105 199	38 221	38 221
Zwiększenia:	4 507	66 978	18 248
- naliczone różnice kursowe	4 323	1 179	2 618
- naliczone odsetki	184	389	86
- inne zwiększenia		65 410	15 544

Zmniejszenia	43 286		
- inne zmniejszenia	43 286		
Stan na koniec okresu:	66 420	105 199	56 469

Środki pieniężne i lokaty terminowe cd. Informacji

30.06.2003

Opis	Okres	Waluta	Kwota	Kwota w PLN	Naliczone odsetki W walucie	Naliczone odsetki w PLN
Depozyt	1-m-ce	USD	9042	35 231	3	10
Depozyt *)	1-m-c	EURO	915	4 078	1	6
Depozyt	1-m-ce	EURO	1 117	4 978	2	7
Depozyt	2-m-c	EURO	272	1 212	1	4
Depozyt	4-m-ce	EURO	4 204	18 737	27	122
Depozyt	4-m-ce	PLN	XXX	2000	XXX	35
Środki na rachunkach bieżących		EURO	2	8		
Środki na rachunkach bieżących		PLN	XXX	72		
		razem	XXX	66 316	XXX	184
		<i>w tym:</i>				
		USD	9 042	35 231	3	10
		EURO	6 510	29 013	31	139
		PLN	XXX	2 072	XXX	35

Kwota otrzymanych odsetek od środków pieniężnych na rachunkach bankowych i depozytach w I półroczu 2003 roku wyniosła 831 tys. zł

*) Depozyt stanowi zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym zaciągniętego w BZ WBK S.A.

31.12.2002

Opis	Okres	Waluta	Kwota	Kwota w PLN	Naliczone odsetki w walucie	Naliczone odsetki w PLN
Depozyt	2-m-ce	USD	4 385	16 834	4	16
Depozyt	3-m-ce	USD	4 600	17 658	12	45
Depozyt *)	1-m-c	EURO	915	3 678	2	7
Depozyt	3-m-ce	EURO	11 006	44 246	74	297
Depozyt	1-m-c	EURO	2 172	8 733	3	13
Depozyt	3-tygodniowy	EURO	2 005	8 061	2	9
Depozyt	7-dniowy	PLN	XXX	3 600	XXX	1
Depozyt	6-dniowy	PLN	XXX	2 000	XXX	1
Środki na rachunkach bieżących		USD	1	5		
Środki na rachunkach bieżących		EURO	2	9		
Środki na rachunkach bieżących		PLN	XXX	263		
		razem	XXX	105 087	XXX	389
		<i>w tym:</i>				
		USD	8 986	34 497	16	61
		EURO	16 100	64 727	81	326
		PLN	XXX	5 863		2

Kwota otrzymanych odsetek od środków pieniężnych na rachunkach bankowych i depozytach w roku 2002 r. wyniosła 1 045 tys. zł

*) Depozyt stanowi zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym zaciągniętego w BZ WBK S.A.

30.06.2002

Opis	Okres	Waluta	Kwota	Kwota w PLN	Naliczone odsetki w walucie	Naliczone odsetki w PLN
Depozyt	2-m-ce	USD	4 363	17 634	1	2
Depozyt	3-m-ce	USD	4 570	18 471	11	46
Depozyt *)	1-m-c	EURO	915	3 668	2	7
Depozyt	1 m-c	EURO	4 106	16 460	8	31
Depozyt	4-dniowy	PLN	150	150		
Środki na rachunkach bieżących		EURO	2	8		
Środki na rachunkach bieżących		PLN	264	264		86
		razem	XXX	56 655		
		<i>w tym:</i>				
		EURO	5 023	20 136	10	38
		USD	8 933	36 105	12	48
		PLN	414	414		

Kwota otrzymanych odsetek od środków pieniężnych na rachunkach bankowych i depozytach wyniosła 492 tys. zł

*) Depozyt stanowi zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym zaciągniętego w BZ WBK S.A.

Pożyczki udzielone i należności własne

Opis	30.06.2003	31.12.2002	30.06.2002
Stan na początek okresu	9 674	1 820	1 820
Zwiększenia:	25 304	12 097	6 142
- udzielenie pożyczki	20 407	10 888	5 598
- różnice kursowe	372	279	293
- zmiana stanu naliczonych odsetek	737	303	251
- rozwiązanie odpisów z tytułu spłaty pożyczek		627	

- rozwiązanie odpisów w związku ze spisaniem należności z tytułu pożyczek i odsetek od pożyczek	3 788		
Zmniejszenia:	-10 310	- 4 243	- 539
- spłata	-6 497	- 1 769	-539
- konwersja pożyczki na akcje		-2 000	
- utworzenie odpisów aktualizujących	-25	- 474	
- spisanie należności z tytułu pożyczek	-2 197		
- spisanie należności z tytułu odsetek od pożyczek	-1 591		
Stan na koniec okresu:	24 668	9 674	7 423

Pożyczki cd. informacji

30.06.2003

Pożyczki:	Kwota	Naliczone	Zapłacone	Kwota odpisu	Razem
	pożyczki	odsetki	odsetki	aktualizującego	
Przeterminowane	450	80		-530	0
Do 3 miesięcy	14 435	509			14 944
Powyżej 3 do 12 miesięcy	3 250	45			3 295
Powyżej 12 miesięcy	5 730	699			6 429
	23 865	1 333		-530	24 668

W I półroczu 2003 roku otrzymane odsetki z tytułu udzielonych pożyczek wyniosły 157 tys. zł

31.12.2002

Pożyczki:	Kwota	Naliczone	Zapłacone	Kwota odpisu	Razem
	pożyczki	odsetki	odsetki	aktualizującego	
Przeterminowane	2 517	1 686		-3 819	384
Powyżej 3 do 12 miesięcy	9 261	503		- 474	9 290
Powyżej 12 miesięcy					
	11 778	2 189		- 4 293	9 674

W roku 2002 otrzymane odsetki z tytułu udzielonych pożyczek wyniosły 494 tys. zł

30.06.2002

Pożyczki:	Kwota	Naliczone	Zapłacone	Kwota odpisu	Razem
	pożyczki	odsetki	odsetki	aktualizującego	
Przeterminowane	2 911	1 890		- 4 447	354
Powyżej 3 do 12 miesięcy	3 107	56			3 163
powyżej 12 miesięcy	3 715	191			3 906
	9 733	2 137		-4 447	7 423

W I półroczu 2002 r. otrzymane odsetki z tytułu udzielonych pożyczek wyniosły 7 tys. zł

Opis metod i istotnych założeń przyjętych do ustalenia wartości godziwej i zobowiązań finansowych w takiej wartości.

Szczegółowe zasady wyceny aktywów opisane zostały we Wprowadzeniu do Raportu Roczne w punkcie OPIS PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI, W TYM METOD WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ PRZYCHODÓW I KOSZTÓW, USTALANIA WYNIKU FINANSOWEGO ORAZ SPOSOBY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FIANSOWEGO I DANYCH PORÓWNYWALNYCH.

Stosowane przez Fundusz zasady wyceny wynikają przede wszystkim z przepisów Rozporządzenia o rachunkowości NFI. Zgodnie z rozporządzeniem odpowiednie aktywa wyceniane są według wartości rynkowej, oszacowanej wartości rynkowej lub ceny nabycia pomniejszonej o odpisy na trwałą utratę wartości, lub cenie nabycia powiększonej o należne odsetki. Skutki przeszacowania posiadanych przez Fundusz aktywów finansowych odnoszone są na wynik finansowy.

W ustawie o rachunkowości zdefiniowano wartość godziwą, jako kwotę za jaką dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony a zobowiązanie uregulowane na warunkach transakcji rynkowej pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi niepowiązаныmi ze sobą stronami. Wartość godziwą instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie na aktywnym rynku stanowi cena rynkowa pomniejszona o koszty związane z przeprowadzeniem transakcji, gdyby ich wartość była znacząca.

W rozporządzeniu w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujmowania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych uznano, że wartość godziwą można uznać za wiarygodną, gdy ustalona jest droga:

- wyceny instrumentu finansowego po cenie ustalonej na aktywnym rynku regulowanym, na którym następuje publiczny obrót instrumentami finansowymi, zaś informacje o tej cenie są ogólnie dostępne;
- oszacowania dłużnych instrumentów finansowych przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, przy czym możliwe jest rzetelne oszacowanie przepływów pieniężnych związanych z tymi instrumentami,
- zastosowania właściwego modelu wyceny instrumentu finansowego, a wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego regulowanego rynku,
- oszacowania ceny instrumentu dla którego nie istnieje aktywny rynek na podstawie publicznie ogłoszonej notowanej na aktywnym regulowanym rynku ceny nieróżniącego się istotnie podobnego instrumentu finansowego albo cen składników złożonego instrumentu finansowego,
- oszacowania ceny instrumentu finansowego za pomocą metod estymacji powszechnie uznanych za poprawne.

Stosowane przez Fundusz metody wyceny, wynikające z zapisów Rozporządzenia o rachunkowości NFI zakładają, że udziały w spółkach mniejszościowych notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie wyceniane są według notowań aktualnych na dzień bilansowy. Zatem ich wartość bilansowa ustalana jest zgodnie z metodami dotyczącymi ustalenia wartości godziwej. W stosunku do innych składników aktywów finansowych przyjęte metody wyceny różnią się od tych, które zostały wymienione jako metody ustalenia wiarygodnej wartości godziwej.

W większości przypadków wycena tak nie jest możliwa bo nie istnieje aktywny rynek na którym następowalby obrót posiadanyimi prze Fundusz instrumentami finansowymi. Nie możliwe jest także rzetelne oszacowanie przyszłych przepływów w oparciu o miarodajne modele. Portfel dłużnych papierów wartościowych w skład, którego wchodzi wyłącznie nienotowane papiery wartościowe jest wyceniony w cenie nabycia powiększonej o należne odsetki lub należne dyskonto ustalone liniowo. Portfel papierów dłużnych składa się obecnie w większości z krótkoterminowych papierów wartościowych, które prawdopodobnie w przeważającej części utrzymywane będą do terminu zapadalności, zatem ustalona w ten sposób

wartość bilansowa pozwala na wiarygodne określenie ich wartości. W stosunku do portfela bonów skarbowych przeprowadzono szacunki ich wartości w oparciu o notowania międzybankowe na dzień bilansowy. Ustalona w ten sposób wartość jedynie nieznacznie różniła się od wartości bilansowej zaprezentowanej w Raporcie. Drugą istotną grupę w portfelu dłużnych papierów wartościowych stanowią komercyjne papiery krótkoterminowe, różnica pomiędzy ich wyceną w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej a wyceną stosowaną przez Fundusz jest nieistotna, ze względu na krótki okres inwestycji.

Nienotowane akcje i udziały w spółkach mniejszościowych wniesionych i pozostałych jednostkach krajowych wyceniane są w cenie nabycia zmniejszonej o odpisy na trwałą utratę wartości. Dla spółek znajdujących się w tej części portfela nie ma rynku, który pozwoliłby na ich wycenę rynkową. Nie istnieją powszechnie uznane za poprawne metody estymacji na podstawie których w sposób obiektywny możliwe by było oszacowanie wartości godziwej tej części portfela. W związku z tym, przy oszacowaniu wartości bilansowej Zarząd kieruje się przede wszystkim zasadą ostrożnej wyceny. W oparciu o dostępne informacje min. od innych NFI, analizy sytuacji finansowej poszczególnych spółek, ich sytuacji rynkowej, ocenia się czy wartość bilansowa danego podmiotu w księgach Funduszu odzwierciedla przyszłe, możliwe do osiągnięcia korzyści, jeśli nie tworzony jest odpis na trwałą utratę wartości takiej spółki.

Udzielone pożyczki wyceniane są w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej zgodnie z metodami określonymi w Rozporządzeniu w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujmowania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych.

Obecnie Fundusz nie posiada znaczących zobowiązań finansowych.

Ryzyko stopy procentowej

Fundusz wycenia pożyczki stosując metodę efektywnej stopy procentowej. W związku z tym, że w niektórych umowach oprocentowanie zostało określone w wysokości stóp międzybankowych aktualizowanych kwartalnie lub obowiązujących w dniu spłaty, stopy te nie są jeszcze znane na dzień wyceny. W związku z tym przy wycenie stosuje się oprocentowanie obowiązujące na dzień bilansowy. Istnieje zatem ryzyko, że faktyczne oprocentowanie będzie niższe niż naliczone. Kwota naliczonych odsetek od pożyczek, po uwzględnieniu odpisów aktualizujących na dzień 30 czerwca 2003 roku wynosiła 1 253 tys. zł.

Dla depozytów bankowych oraz prawie wszystkich dłużnych papierów wartościowych warunki oprocentowania oraz rentowność zostały ustalone w chwili zawarcia kontraktu i nie podlegają zmianom w związku z wahaniami stóp procentowych.

Ryzyko kredytowe

Odzwierciedleniem maksymalnego obciążenia Funduszu ryzykiem kredytowym jest wartość udzielonych przez Fundusz pożyczek oraz należności z tytułu zakupionych dłużnych papierów wartościowych. Ze względu na różnorodność portfela dłużnych papierów wartościowych oraz znaczne zdywersyfikowanie portfela pożyczek (maksymalna kwota pożyczki dla jednego podmiotu wynosi obecnie 14,2 mln zł), należy uznać, że Fundusz obciążony jest ryzykiem kredytowym, ale wartość ewentualnych strat z tego tytułu nie jest znacząca z punktu widzenia sytuacji finansowej i majątkowej Funduszu.

Wszystkie pożyczki zostały zabezpieczone. Najczęściej stosowane przez Fundusz formy zabezpieczenia kwoty pożyczki to weksel oraz zastaw na majątku ruchomym lub nieruchomościach pożyczkobiorcy.

Ryzyko walutowe

Fundusz ponosi ryzyko wahań kursów walutowych mających wpływ na jego wynik finansowy i przepływy pieniężne. Ryzyko to jest zdywersyfikowane ze względu na fakt utrzymywania portfela instrumentów finansowych w USD oraz EURO.

Ryzyko płynności

Ze względu na fakt, że ponad 59 % aktywów Funduszu stanowią środki pieniężne oraz dłużne papiery wartościowe, które charakteryzują się dużą płynnością, ryzyko płynności jest obecnie zminimalizowane.

1. Dane o pozycjach pozabilansowych a w szczególności o zobowiązaniach warunkowych, w tym udzielonych przez Fundusz gwarancjach i poręczeniach, z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek, w których Fundusz posiada udziały wiodące oraz jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych

Na dzień 30 czerwca 2002 r., 31 grudnia 2002 roku oraz 30 czerwca 2003 r. kwota zobowiązań warunkowych wynosiła 7.000 tys. zł. Na kwotę tę składały się następujące zobowiązania:

- Gwarancja spłaty kredytu bankowego w wys. 5.000 tys. zł udzielona na rzecz spółki zależnej Qumak-Sekom S.A. (dawniej Sekom S.A.). Gwarancja wygasa całkowicie 31 maja 2004 roku. Poprzednia gwarancja wygasała 31 maja 2003 r.
- Poręczenie spłaty kredytu bankowego w wys. 2.000 tys. zł udzielone na rzecz spółki Wiromet Investment Sp. z o.o. Poręczenie jest ważne do dnia 31 lipca 2003 roku.

1. Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli

W prezentowanych okresach sprawozdawczych Fundusz nie posiadał zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

2. Przychody, koszty i wyniki działalności zaniechanej w okresie sprawozdawczym lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie

Fundusz nie zaniechał żadnej działalności ani też nie przewiduje zaniechania żadnego z rodzajów działalności Funduszu w przyszłości.

3. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby

Fundusz nie ponosił kosztów wytworzenia środków trwałych w budowie oraz środków trwałych na własne potrzeby.

4. Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane nakłady inwestycyjne w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego, w tym na niefinansowe aktywa trwałe

W okresie od 1 stycznia 2003 roku do 30 czerwca 2003 roku łączna kwota nakładów inwestycyjnych wyniosła 2 659 tys. zł i dotyczyła następujących przedsięwzięć:

- zakup udziałów w spółkach zależnych - 1 206 tys. zł,
- zakup udziałów w spółkach mniejszościowych - 1 202 tys. zł,
- zakup akcji (udziałów) w spółkach mniejszościowych spoza Programu NFI - 251 tys. zł.

W okresie najbliższych 12 miesięcy przewiduje się, że ponoszone nakłady inwestycyjne przeznaczone będą na kontynuację podjętych w latach poprzednich inwestycji. Jeśli zostaną podjęte nowe inwestycje, będą to inwestycje typu "follow-on" lub wybrane inwestycje w portfelu mniejszościowym, zwłaszcza takie, gdzie występuje efekt synergii z istniejącymi inwestycjami Funduszu. Podejmowane będą projekty zidentyfikowane jako wyjątkowo atrakcyjne (nowe spółki portfela wiodącego). Generalnie działalność Funduszu koncentrować się będzie na doprowadzeniu do rozwoju, realizacji planów inwestycyjnych i wzrostu wartości spółek wiodących oraz na dążeniu do wychodzenia z inwestycji dokonanych w latach 1996 - 2003.

Środki pieniężne na ewentualne nowe inwestycje będą pochodziły ze sprzedaży posiadanych aktywów lub z posiadanych zasobów gotówkowych. W zasadzie nie rozpatruje się alternatywy finansowania inwestycji Funduszu z kredytu lub innych instrumentów dłużnych (za wyjątkiem finansowania pomostowego).

Dla ewentualnej realizacji większych projektów inwestycyjnych rozpatrywana będzie ścisła współpraca z innymi instytucjami finansowymi (np. funduszem spoza NFI) gotowymi współuczestniczyć w nowych inwestycjach z udziałem NFI Magna Polonia S.A.

1. Transakcje Funduszu z podmiotami powiązаныmi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie 12 miesięcy przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EURO (dotyczące przeniesienia praw i zobowiązań)

Umowa pożyczki zawarta w dniu 25 czerwca 2003 r. pomiędzy NFI Magna Polonia S.A. a Qumak-Sekom S.A. na podstawie, której Fundusz udzielił spółce pożyczkę w kwocie 4.000 tys. zł na okres do dnia 31.12.2003 r. Oprocentowanie pożyczki ustalono w wysokości stawki równej stopie 3-miesięcznego WIBOR + 1%. Pożyczka została udzielona w dwu transzach każda po 2 000 tys. zł. W I półroczu 2003 r. wypłacono pierwszą transzę.

Umowa pożyczki zawarta w dniu 25 kwietnia 2003 r. pomiędzy NFI Magna Polonia S.A. a Qumak-Sekom S.A. na podstawie, której Fundusz udzielił spółce pożyczkę w kwocie 1 365 tys. zł na okres do dnia 29.08.2003 r. Oprocentowanie pożyczki ustalono w wysokości stawki równej stopie 3-miesięcznego WIBOR + 1%. Na dzień 30 czerwca 2003 r. do spłaty pozostała spółce kwota 235 tys. zł.

Umowa pożyczki zawarta w dniu 25 kwietnia 2003 r. pomiędzy NFI Magna Polonia S.A. a Qumak-Sekom S.A. na podstawie, której Fundusz udzielił spółce pożyczkę w kwocie 1 012 tys. zł na okres do dnia 31.12.2003 r. Oprocentowanie pożyczki ustalono w wysokości stawki równej stopie 3-miesięcznego WIBOR + 1%.

Umowa z dnia 3 lutego 2003 r. zawarta pomiędzy NFI Magna Polonia S.A. a Qumak-Sekom S.A.

Na mocy powyższej umowy Fundusz nabył 1 786 udziałów w spółce pod firmą „WiedzaNet” Sp. z o.o. Wartość transakcji wyniosła 1 089 tys. zł. Zapłata za akcje nastąpiła poprzez wpłatę gotówkową w wysokości 200 tys. zł, oraz potrąceń wzajemnych w wysokości 389 tys. zł z tytułu pożyczki udzielonej w dniu 27.09.2001 r. przez Fundusz spółce Qumak-Sekom S. Kwota 500 tys. zł została uiszczona w formie przeniesienia własności udziałów w spółce Qumak-Sekom Gdańsk Sp. z o.o.

Dane liczbowe, dotyczące jednostek powiązanych

Podstawowe dane ekonomiczne spółek, w których Fundusz posiada udziały wiodące, zależne i stowarzyszone zostały przedstawione w tabeli o nazwie „udziały wiodące” oraz w tabeli „akcje i udziały w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych” w zestawieniu portfela inwestycyjnego Funduszu na dzień 30 czerwca 2003 roku.

Dane liczbowe o:

a) wzajemnych należnościach i zobowiązaniach - dane liczbowe na ten temat zostały przedstawione w notach objaśniających do bilansu - Nota 1A, 1B, 1C oraz w notach objaśniających do zobowiązań i rezerw - Nota 8C.

b) kosztach i przychodach z wzajemnych transakcji

Odsetki od należności z tytułu udzielonych pożyczek spółkom

- zależnym wyniosły 123 tys. zł
- stowarzyszonym wyniosły 682 tys. zł.

c) inne dane, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego - poza wyżej wymienionymi nie ma innych istotnych informacji niezbędnych do sporządzenia sprawozdania finansowego.

8. Wspólne przedsięwzięcia, które nie podlegają konsolidacji

Fundusz nie prowadził takich przedsięwzięć.

9. Przeciętne zatrudnienie, z podziałem na grupy zawodowe

Przeciętne zatrudnienie w poszczególnych grupach zawodowych kształtowało się następująco:

	I półrocze 2003	I półrocze 2002
Pracownicy fizyczni	-	-
Pracownicy umysłowi	5	5
	-----	-----
	5	5
	=====	=====

10. Łączna wartość wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i naturze) wypłaconych lub należnych osobom zarządzającym i nadzorującym NFI Magna Polonia S.A. odrębnie od Funduszu oraz oddzielnie od jednostek wiodących, od niego zależnych i z nim stowarzyszonych (dla każdej grupy osobno) bez względu na to czy były one zaliczane w koszty czy też wynikały z podziału zysku

W I półroczu 2003 roku oraz w I półroczu 2002 roku Zarząd nie pobierał od Funduszu wynagrodzenia z tytułu pełnionych funkcji.

W I półroczu 2003 roku członkowie Zarządu NFI Magna Polonia S.A. otrzymywali wynagrodzenie z tytułu zasiadania w radach nadzorczych spółek wiodących, zależnych i stowarzyszonych. Łączna kwota otrzymanych wynagrodzeń wynosiła 121 tys. zł, w tym od spółek wiodących 52 tys. zł, spółek zależnych 52 tys. zł, stowarzyszonych 17 tys. zł.

W I półroczu 2002 r. kwota wynagrodzeń od ww. spółek wypłacona członkom Zarządu Funduszu wyniosła 85 tys. zł, w tym: wynagrodzenia wypłacone

przez spółki wiodące - 27 tys. zł, spółki zależne 41 tys. zł, spółki stowarzyszone 17 tys. zł

Poza wyżej wymienionymi kwotami w I półroczu 2003 r. i I półroczu 2002 r. Zarząd Funduszu nie otrzymywał innych wynagrodzeń, jak i nagród od jednostek, w których fundusz posiada udziały wiodące, ani też od jednostek zależnych czy stowarzyszonych.

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej wypłacone przez Fundusz w I półroczu 2003 r. wyniosły 187 tys. zł, natomiast za I półroczu 2002 r. 221 tys. zł

W I półroczu 2003 r. i w I półroczu 2002 r. członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali wynagrodzeń, ani nie otrzymywali nagród i wynagrodzeń z zysku od jednostek, w których Fundusz posiada udziały wiodące oraz od jednostek zależnych i z nim stowarzyszonych.

11. Informacje o niespłaconych zaliczkach, kredytach, pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach lub innych umowach zobowiązujących do świadczeń na rzecz Funduszu, na rzecz jednostek wiodących, jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych, z podaniem warunków oprocentowania i spłaty tych kwot, udzielonych przez Fundusz, jednostki wiodące, zależne, współzależne i stowarzyszone (dla każdej grupy osobno), członkom Zarządu NFI Magna Polonia S.A., członkom Rady Nadzorczej NFI Magna Polonia S.A. oraz oddzielnie ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym oraz innym osobom, z którymi są one powiązane osobiście, z podaniem warunków oprocentowania i spłaty tych kwot.

W I półroczu 2003 r. oraz w I półroczu 2002 r. ani Fundusz, ani jego spółki wiodące, zależne, i stowarzyszone nie udzielały żadnych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń członkom Zarządu Funduszu i członkom Rady Nadzorczej Funduszu.

12. Znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

W I półroczu 2003 r. nie wystąpiły żadne znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które ujęte byłyby w sprawozdaniu finansowym.

13. Znaczące zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły zdarzenia, które miałyby znaczący wpływ na sytuację majątkową i finansową Funduszu, a które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

14. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

W stosunku do wyników opublikowanych w Raporcie za II kwartał 2003 roku zmieniła się kwota rezerw i odpisów aktualizujących. W Raporcie za I półrocze 2003 r. utworzone zostały dodatkowe odpisy na trwałą utratę wartości portfela mniejszościowego w wysokości 1 757 tys. zł.

15. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych), ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność Funduszu

W prezentowanych okresach Fundusz stosował jednolite zasady rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

16. Korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

W Raporcie nie ujęto żadnych korekt błędów podstawowych, ponieważ błędy takie nie wystąpiły.

17. Występowanie niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane; informacja powinna zawierać również opis podejmowanych, bądź planowanych przez jednostkę działań mających na celu eliminację niepewności.

Nie istnieją przesłanki, które mogłyby sugerować niemożność kontynuowania działalności gospodarczej przez NFI Magna S.A. oraz nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

18. Odstąpienie od sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania Funduszu metodą pełną

Prezentowane sprawozdanie finansowe Funduszu jest sprawozdaniem jednostkowym, uwzględniającym wycenę metodą praw własności jednostek zależnych i stowarzyszonych. Zgodnie z artykułem Art. 56 ust. 3 Ustawy o rachunkowości Fundusz nie sporządza sprawozdania skonsolidowanego. Na podstawie art. 57 ust. 2 Ustawy o rachunkowości Fundusz odstąpił od sporządzenia sprawozdania skonsolidowanego metodą pełną za I półrocze 2003 r., ponieważ spółki zależne prowadzą działalność o zupełnie odmiennym charakterze i konsolidacja metodą pełną zniekształciłaby obraz sytuacji finansowej i majątkowej Funduszu.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA)

1. Informacje podstawowe

Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A., jest Spółką Akcyjną wpisaną do krajowego rejestru sądowego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019740.

Przedmiotem działalności Funduszu jest:

- 1) nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
- 2) nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce,
- 3) nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty, o których mowa w pkt. 2,
- 4) wykonywanie praw z akcji, udziałów i innych papierów wartościowych,
- 5) rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi,
- 6) udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce,
- 7) zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu.

Na dzień 30 czerwca 2003 roku kapitał akcyjny NFI Magna Polonia S.A. wynosił 3.005.612,40 zł i dzielił się na 30.056.124 akcje zwykłe na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Wszystkie akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela.

1. Informacje o strukturze właścicielskiej Funduszu

W I półroczu 2003 roku w strukturze właścicielskiej NFI Magna Polonia S.A. nastąpiły następujące zmiany:

Skarb Państwa zbył 1 963 795 akcji stanowiących 6,53 % kapitału zakładowego oraz 6, 53% liczby głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu i obecnie posiada 2 544 625 akcji tj. 8,47 % kapitału zakładowego Funduszu oraz 8,47% głosów na walnym zgromadzeniu.

AIB WBK Fund Management Sp. z o.o. nabył 1 963 795 akcje co stanowi 6,53% kapitału zakładowego Funduszu i tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu

AIB Capital Markets plc - potwierdził poprzez BZ WBK S.A., że ilość akcji NFI Magna Polonia S.A. będących w posiadaniu AIB Capital Markets plc wynosi 2 612 500 akcji stanowiących 8,69 % kapitału zakładowego, co uprawnia do tej samej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Według dotychczas posiadanych przez Fundusz informacji otrzymanych zgodnie z Art. 147 Ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Funduszu były następujące podmioty:

Nazwa Akcjonariusza	Liczba akcji	Proc.	Liczba głosów	Proc.
Bank Zachodni WBK S.A *)	6 483 837	21,57%	6 483 837	21,57%
SENATO HOLDINGS LIMITED **)	3 002 000	9,99%	3 002 000	9,99%
SENATO HOLDINGS II LIMITED **)	3 002 000	9,99%	3 002 000	9,99%
Copernicus Investments (Cyprus) Limited	3 000 804	9,98%	3 000 804	9,98%
AIB Capital Markets plc *)	2 612 500	8,69%	2 612 500	8,69%
Skarb Państwa	2 544 625	8,47%	2 544 625	8,47%
AIB Fund Management Sp. z o.o. *)	1 963 795	6,53%	1 963 795	6,53%
SENATO HOLDINGS III LIMITED **)	1 445 966	4,81%	1 445 966	4,81%

*) podmioty zależne od Allied Irish Banks plc

**) podmioty zależne od NIF Fund Holdings PCC Ltd

3. Władze Funduszu

Władzami Funduszu są: Zarząd, Rada Nadzorcza i Walne Zgromadzenie.

Zarząd NFI Magna Polonia S.A.

W skład Zarządu NFI Magna Polonia S.A. wchodzi następujące osoby:

Jerzy Bujko - Prezes Zarządu,
Witold Radwański - Wiceprezes Zarządu,
Marzena Tomecka - Wiceprezes Zarządu Dyrektor Finansowy.

Rada Nadzorcza NFI Magna Polonia S.A.

W skład Rady Nadzorczej NFI Magna Polonia S.A wchodzi następujące osoby:

- | | |
|---------------------------|------------------------------------|
| 1) Justyn Konieczny | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2) Jan Ledóchowski | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| 3) Marcin Prell | Sekretarz Rady Nadzorczej |
| 4) Beata Urszula Dobrucka | Członek Rady Nadzorczej |
| 5) Władysław Lubomirski | Członek Rady Nadzorczej |
| 6) Agata Rowińska | Członek Rady Nadzorczej |
| 7) Jerzy Suchnicki | Członek Rady Nadzorczej |

Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy NFI Magna Polonia S.A.

W I półroczu 2003 roku nie odbywały się Walne Zgromadzenia NFI Magna Polonia S.A. Na dzień 27 października 2003 roku zostało zwołane Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które ma m.in. zatwierdzić sprawozdanie finansowe za rok 2002 oraz dokonać podziału zysku.

4. Zasady przyjęte przy sporządzeniu Raportu Półrocznego

Sprawozdanie finansowe Funduszu za półrocze kończące się 30 czerwca 2003 roku zostało przygotowane przez Zarząd Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. na podstawie prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz nie zweryfikowanych sprawozdań finansowych spółek wiodących, zależnych i stowarzyszonych oraz informacji otrzymanych od innych Narodowych Funduszy Inwestycyjnych. Przeglądu sprawozdania finansowego dokonała firma PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Raport Półroczny został sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. Nr 139, poz. 1569) oraz Rozporządzenia z dnia 19 marca 2003 r. zmieniającego rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 31, poz. 280).

W Raporcie Półrocznym zostały zastosowane zgodnie z obowiązującymi przepisami rachunkowości zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego, określonych na dzień bilansowy, z uwzględnieniem korekt z tytułu rezerw oraz odpisów aktualizujących wartość aktywów, a także rozliczeniem podatku dochodowego.

Zasady rachunkowości zastosowane w Raporcie Półrocznym zostały szczegółowo opisane we Wstępie do Raportu Półrocznego w punkcie „Podstawowe zasady i metody rachunkowości, metody wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego”.

Dane za poprzednie okresy sprawozdawcze są prezentowane w taki sam sposób, jak dane za bieżący okres.

Raport został sporządzony w tysiącach złotych polskich

5. Opis dokonań Funduszu w I półroczu 2003 roku

Czynniki i zdarzenia mające wpływ na wynik finansowy Funduszu za I półrocze 2003 r. oraz na wartość aktywów netto Funduszu

W I półroczu 2003 roku Fundusz osiągnął zysk netto w wysokości 5 296 tys. zł, w tym zrealizowany zysk netto 5 519 tys. zł, niezrealizowana strata netto - 223 tys. zł.

Pośród czynników, które pozwoliły na osiągnięcie zysku w I półroczu 2003 roku należy wymienić:

- 1 Dodatnie różnice kursowe w wysokości 6 316 tys. zł
- 2 Zrealizowane zyski z inwestycji w wysokości 3 786 tys. zł, na wysokość których największy wpływ miała sprzedaż akcji w spółkach mniejszościowych,
- 3 Przychody z tytułu odsetek od dłużnych papierów wartościowych, lokat bankowych oraz pożyczek, które wyniosły ogółem 3 040 tys. zł.

Na zmniejszenie zysku oprócz kosztów operacyjnych największy wpływ miały rezerwy i odpisy aktualizujące wynoszące 3 971 tys. zł.

Zmiany w portfelu inwestycyjnym Funduszu i w innych pozycjach aktywów

W I półroczu 2003 roku w dalszym ciągu kontynuowano politykę przebudowy struktury aktywów polegającą na ograniczeniu portfela spółek z udziałem większościowym, jak również z udziałem mniejszościowym przy jednoczesnym zwiększeniu zasobów pieniężnych.

Efektom realizowanej polityki była sprzedaż akcji 9 spółek mniejszościowych oraz po jednej spółce z portfela spółek zależnych, stowarzyszonych oraz pozostałych jednostek krajowych. Ogółem transakcje sprzedaży spółek zamknęły się zyskiem w wysokości 3 320 tys. zł i pozwoliły na osiągnięcie przychodów ze sprzedaży w wysokości 12 932 tys. zł.

W I półroczu 2003 r. w dalszym ciągu realizowano politykę ograniczenia ryzyka kursowego i zrównoważenia portfela pieniężnego poprzez utrzymywanie części zasobów pieniężnych w instrumentach pieniężnych denominowanych w USD oraz w EURO. W związku z tym, na dzień 30 czerwca 2003 r. Fundusz posiadał lokaty w wysokości 9 052 tys. USD oraz lokaty i dłużne papiery wartościowe w kwocie 11 327 tys. EURO. Łączna kwota lokat w walutach obcych stanowiła równowartość 85 716 tys. zł.

Udziały wiodące

Na dzień 30 czerwca 2003 r. w skład portfela spółek z udziałem wiodącym wchodziły 4 spółki o wartości bilansowej 12 555 tys. zł. W I półroczu 2003 r. nie nastąpiły w tej części portfela żadne istotne zmiany.

Udziały mniejszościowe

Na dzień 30 czerwca 2003 roku w portfelu Funduszu znajdowały się akcje 66 spółek mniejszościowych wniesionych do Funduszu przez Skarb Państwa o wartości bilansowej 15 415 tys. zł. Wartość bilansowa portfela spółek mniejszościowych w porównaniu z końcem 2002 r. zmniejszyła się o 3 958 tys. zł, natomiast liczba spółek będących w posiadaniu Funduszu w wyniku sprzedaży pakietów zmniejszyła się 9.

Udziały w spółkach zależnych

Na dzień 30 czerwca 2003 roku w portfelu Funduszu były 2 spółki zależne o wartości bilansowej 12 683 tys. zł.

W I półroczu 2003 r. Fundusz zbył wszystkie posiadane udziały spółki zależnej Qumak-Sekom Gdańsk Sp. z o.o. Cena sprzedaży udziałów wyniosła 500 tys. zł, ich wartość 57 tys. zł. W rezultacie transakcja przyniosła zysk w wysokości 443 tys. zł.

W I półroczu 2003 r. Fundusz nabył pakiet 1.786 udziałów w spółce WiedzaNet Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Cena nabycia jednego udziału wyniosła 610 zł, co daje za pakiet kwotę 1.090 tys. zł. Po uwzględnieniu kosztów nabycia cena nabycia wyniosła 1206 tys. zł. Pakiet udziałów Funduszu będący przedmiotem transakcji stanowi 51,32% kapitału zakładowego oraz 51,32% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

Udziały w spółkach stowarzyszonych

Na koniec I półrocza 2003 roku wartość bilansowa akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych wynosiła 8 265 tys. zł. W I półroczu Fundusz zbył udziały 1 spółki stowarzyszonej.

W dniu 6 stycznia br. Fundusz przekazał Centralnemu Domowi Maklerskiemu Pekao S.A. nieodwołalną dyspozycję przeniesienia własności 848.119 akcji spółki stowarzyszonej Kuźnia Jawor S.A. z siedzibą w Jaworze. Cena sprzedaży jednej akcji wynosiła 7,29 zł, co daje za pakiet kwotę 6.183 tys. zł. Wartość bilansowa zbywanych akcji wynosiła 5 999 tys. zł. Na transakcji osiągnięto zysk wynoszący 184 tys. zł.

Udziały w pozostałych jednostkach krajowych

Pozycja akcje i udziały w jednostkach krajowych obejmuje inwestycje Funduszu w te spółki, w których udział Funduszu w ich kapitale własnych lub procent głosów uprawniających do głosowania na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (Wspólników) nie przekracza 20 %.

Na dzień 30 czerwca 2003 roku Fundusz posiadał udziały w 22 takich jednostkach. Ich wartość bilansowa wynosiła 912 tys. zł i w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2002 roku zwiększyła się o 154 tys. zł.

Dłużne papiery wartościowe

Stan portfela dłużnych papierów wartościowych wynosi na dzień 30 czerwca 2003 roku 53 115 tys. zł i był większy o 33 672 tys. zł w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2002 r.

W niniejszym raporcie nie wypełniono następujących not:

4D, 8G, 8H, 8I, 8J, 8K, 8L, 10B, 10C, 10D, 10E, 16, 20A, 28, 29, 30C, 30D, 31

PODPISY

Podpisy wszystkich Członków Zarządu			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2003-10-24	Jerzy Bujko	Prezes Zarządu	
2003-10-24	Marzena Tomecka	Wiceprezes Zarządu Dyrektor Finansowy	
2003-10-24	Witold Radwański	Wiceprezes Zarządu	
Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2003-10-24	Dorota Flak	Główny Księgowy	