

Warszawa, 29 czerwca 2004 r.

**List Zarządu
do Akcjonariuszy NFI Magna Polonia S.A.**

Szanowni Państwo,

Z satysfakcją przedstawiamy Państwu rezultaty działalności Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. w roku 2003.

Rok 2003 był kolejnym okresem, w którym NFI Magna Polonia S.A., zarządzany przez AIB WBK Fund Management Sp. z o.o., konsekwentnie realizował przyjętą w roku 1997 strategię i wyznaczone ustawą z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji oraz statutem Funduszu, cele gospodarcze.

W roku 2003, dziewiątym roku realizacji Programu Narodowych Funduszy Inwestycyjnych, Fundusz uzyskał dobry wynik finansowy pozwalający na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy. Wypracowany zysk netto w wysokości **6,3** mln zł był konsekwencją korzystnej sprzedaży aktywów wniesionych przez Skarb Państwa, zmniejszenia kosztów zarządzania majątkiem Funduszu, realizacji korzyści z polityki zabezpieczenia wartości portfela pieniężnego przed ryzykiem kursowym i lepszych wyników istotnych dla wyniku Funduszu spółek portfelowych.

Zarząd Funduszu realizując jeden ze strategicznych celów, jakim jest zwrot wartości akcjonariuszom od zainwestowanych kapitałów, wnosi do Walnego Zgromadzenia o wypłatę dywidendy w wysokości **0,15** zł na akcję z zysku za rok 2003.

Dotychczas w swojej historii NFI Magna Polonia S.A. wypłacał już trzykrotnie dywidendę. W latach 1999, 2001 i 2003 NFI Magna Polonia S.A. wypłacił akcjonariuszom łącznie **31,7** mln zł z tytułu dywidendy tj. **1,05** zł na akcję. Wypłaty dywidendy w tej wysokości są, jak dotychczas, zjawiskiem bez precedensu w historii Narodowych Funduszy Inwestycyjnych.

W roku 2003 Fundusz dokonał szeregu istotnych inwestycji, które w dalszej perspektywie przyniosą dalszy wzrost wartości majątku Funduszu. Łączna kwota wydatków na inwestycje kapitałowe Funduszu wyniosła **24,6** mln zł.

Sytuacja finansowa Funduszu, szczególnie w zakresie płynności, jest bardzo dobra.

W 2003 r. mimo nowych inwestycji w wysokości 24,6 mln zł i wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy w wysokości 7,9 mln zł. stan gotówki i instrumentów rynku pieniężnego wynosił na 31.12.2003 r. 117,7 mln zł. i zmniejszył się jedynie o 7,2 mln zł i porównaniu ze stanem na 31.12.2002 r.

Wartość aktywów netto na 1 akcję NFI Magna Polonia S.A. na dzień 31 grudnia 2003 r. wynosiła **6,51** zł. Należy podkreślić, że mimo wypłaty dywidendy i inwestycji, w strukturze aktywów na 1 akcję nastąpił w roku 2003 wzrost gotówki i należności z 4,48 zł do 4,54 zł na akcję. Dla celów porównania z innymi NFI należy zauważyć, że gdyby nie wypłata dywidendy w latach 1999, 2001 i 2003, wartość aktywów netto na jedną akcję na dzień 31.12.2003 r. wynosiłaby **7,56** zł na akcję.

W efekcie zarządzania majątkiem Funduszu w roku 2003 uzyskano dalszą pozytywną zmianę struktury aktywów i zwiększono przejrzystość portfela inwestycyjnego.

W 2003 roku Fundusz sprzedał udziały w 6 spółkach wiodących oraz 21 spółkach mniejszościowych. Przeprowadzono również szereg transakcji sprzedaży dłużnych papierów wartościowych.

W konsekwencji sprzedaży pakietów akcji spółek portfelowych oraz podjęcia nowych inwestycji w roku 2003 nastąpiła zmiana struktury aktywów Funduszu w stosunku do roku poprzedniego wyrażająca się radykalnym ograniczeniem portfela spółek wniesionych przez Skarb Państwa przy jednoczesnym wzroście portfela nowych spółek wiodących oraz dominującą wartością portfela pieniężnego.

Na dzień 31 grudnia 2003 r. pozostały w portfelu Funduszu 3 Spółki wiodące, spośród 35 wniesionych do Funduszu przez Skarb Państwa w procesie alokacji, w tym jedna o wartości bilansowej powyżej zera. Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2003 r. akcji tych spółek z portfela wiodącego NFI Magna Polonia S.A. wyniosła **4,5** mln zł.

W roku 2003 ograniczono także znacznie liczbę pakietów mniejszościowych. W dniu 31 grudnia 2003 r. w portfelu inwestycyjnym Funduszu pozostało 41 pakietów mniejszościowych spółek NFI spośród 477 wniesionych do Funduszu przez Skarb Państwa. Wśród tych **41** pakietów akcji spółek mniejszościowych NFI znajdowało się tylko **24** pakietów o wartości bilansowej większej niż zero, łącznie o wartości **11,1** mln zł.

Łącznie wartość bilansowa akcji spółek NFI wniesionych do funduszu przez Skarb Państwa na dzień 31 grudnia 2003 r. wyniosła **15,6** mln zł, co stanowi zaledwie **8 %** aktywów NFI Magna Polonia S.A.

Należy zatem podkreślić, że NFI Magna Polonia S.A. zbliża się do momentu zakończenia realizacji jednego z głównych celów Programu NFI w zakresie powszechnej prywatyzacji, tzn. restrukturyzacji spółek wniesionych przez Skarb Państwa i sprzedaży tych spółek inwestorom prywatnym.

Na dzień 31 grudnia 2003 r. w strukturze aktywów: portfel pieniężny o wartości **136,4** mln zł (rozumiany, jako gotówka, instrumenty rynku pieniężnego, oraz należności) osiągnął **68 %**, portfel wiodący (obejmujący spółki wiodące NFI oraz spółki zależne i stowarzyszone) stanowił **26 %**, a portfel mniejszościowy zmalał do **6 %**.

Zmiany w aktywach Funduszu roku 2003 doprowadziły do znacznie zwiększonej przejrzystości portfela NFI Magna Polonia S.A.

Aktualna sytuacja NFI Magna Polonia jest bardzo dobra, tak w zakresie płynności finansowej, jak i pod względem struktury aktywów. Stworzone zostały solidne podstawy dla dalszego rozwoju Funduszu w latach następnych, a zgromadzone środki pieniężne pozwalają na znaczne nowe inwestycje Funduszu.

Zarząd Funduszu wyraża przekonanie, że stworzone zostały solidne podstawy do dalszego rozwoju Funduszu w latach następnych i dzięki nowym inwestycjom nastąpić będzie dalszy wzrost wartości majątku NFI Magna Polonia S.A. umożliwiający akcjonariuszom zwrot wartości od zainwestowanych kapitałów w akcje Funduszu.

Zarząd:

Jerzy Bujko

Witold Radwański

Marzena Tomecka

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy

Narodowy Fundusz Inwestycyjny

Magna Polonia S.A.

**Opinia i raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 r.**

Narodowy Fundusz Inwestycyjny

Magna Polonia S.A.

**Opinia z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 r.**

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy Al. Jana Pawła II 25, obejmującego:

- (a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2003 r.;
- (b) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2003 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 199.562 tys. zł;
- (c) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 r. wykazujący zysk netto w kwocie 6.382 tys. zł;
- (d) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 3.462 tys. zł;
- (e) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 r. wykazujący wypływy pieniężne netto w kwocie 30.069 tys. zł;
- (f) zestawienie portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2003 r.;
- (g) dodatkowe noty objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Funduszu. Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa” – tekst jednolity - Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694);
- (b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Fundusz oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. (cd.)**

Informacje finansowe zawarte w sprawozdaniu z działalności Funduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 r. są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie ze stosowanymi w sposób ciągły zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, określonymi w powołanej wyżej Ustawie oraz z uwzględnieniem przepisów zawartych w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz.U. z 2001, nr 139, poz. 1569 z późniejszymi zmianami);
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2003 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 r.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.:

Andrzej J. Konopacki
Członek Zarządu

Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 1750/287

Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Warszawa, 29 czerwca 2004 r.

Narodowy Fundusz Inwestycyjny

Magna Polonia S.A.

**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 r.**

**Raport z badania sprawozdania finansowego
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A.**

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. z siedzibą w Warszawie, przy Al. Jana Pawła II 25 (zwanego dalej „Funduszem”). Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące:

- (a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2003 r.;
- (b) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2003 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 199.562 tys. zł;
- (c) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 r. wykazujący zysk netto w kwocie 6.382 tys. zł;
- (d) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 3.462 tys. zł;
- (e) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w kwocie 30.069 tys. zł;
- (f) zestawienie portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2003 r.;
- (g) dodatkowe noty objaśniające.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Funduszu oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 29 czerwca 2004 r. Raport powinien być odczytywany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Funduszu z dnia 29 czerwca 2004 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

Raport zawiera 16 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Funduszu	3
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania.....	4
III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki	5
IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego	7
V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta.....	15

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.:

Andrzej J. Konopacki
Członek Zarządu

Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 1750/287

Warszawa, 29 czerwca 2004 r.

Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

I. Ogólna charakterystyka Funduszu

- (a) Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A. jest spółką akcyjną z siedzibą w Warszawie, przy Al. Jana Pawła II 25. Fundusz prowadzi działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
- (b) Fundusz został utworzony aktem notarialnym z dnia 15 grudnia 1994 r. przez Ministra Przekształceń Własnościowych działającego w imieniu Skarbu Państwa. Fundusz został zarejestrowany w XVI Wydziale Gospodarczo-Rejestrowym w Sądzie Rejonowym w Warszawie pod numerem RHB 43364. W dniu 24 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy w Warszawie wydał postanowienie o wpisie Funduszu do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000019740.
- (c) Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Funduszowi nadano dnia 28 listopada 1995 r. numer NIP 118-00-87-290. Dla celów statystycznych jednostka otrzymała dnia 17 listopada 1995 r. numer REGON 011140008.
- (d) Fundusz prowadzi działalność na podstawie Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (z późniejszymi zmianami) oraz Ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o Narodowych Funduszach Inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202 z 1993 r. z późniejszymi zmianami).
- (e) Na dzień 31 grudnia 2003 r. kapitał akcyjny Funduszu wynosił 3.006 tys. zł i dzielił się na 30.056.124 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Zestawienie akcjonariuszy Funduszu posiadających ponad 5% akcji Funduszu jest zawarte w załączniku nr 1 do noty 12 do sprawozdania finansowego.

- (f) W roku obrotowym członkami Zarządu Funduszu byli:

Jerzy Bujko	Prezes Zarządu
Witold Radwański	Wiceprezes Zarządu
Marzena Tomecka	Wiceprezes Zarządu

- (g) Jednostkami powiązаныmi z Funduszem były:

Allied Irish Banks plc	znaczący inwestor
Bank Zachodni WBK S.A.	znaczący inwestor
NIF Fund Holdings PCC Ltd	znaczący inwestor
Towarzystwo Inwestycyjne EPOKA S.A.	jednostka zależna
Qumak-Sekom S.A.	jednostka zależna
WiedzaNet Sp. z o.o.	jednostka zależna
Rakowice Sp. z o.o.	jednostka zależna
RT Hotels S.A.	jednostka stowarzyszona
Fabryka Sprzętu Elektrotechnicznego „Kontakt” S.A.	jednostka stowarzyszona
Zakłady Chemiczne „Wizów” S.A.	jednostka stowarzyszona
Blachownia Holding S.A.	jednostka stowarzyszona
Omnis-Polska Sp. z o.o.	jednostka stowarzyszona
Magna Investments Sp. z o.o.	jednostka stowarzyszona
bizCentrum S.A.	jednostka stowarzyszona

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- (a) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Funduszu uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 13 czerwca 2003 r. na podstawie statutu Funduszu.
- (b) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.
- (c) Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 8 września 2003 r. w okresie od 24 maja do 28 czerwca 2004 r.

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki

Komentarze przedstawione poniżej stanowią skróconą analizę działalności finansowej i sytuacji majątkowej Funduszu, przeprowadzoną na podstawie wiedzy uzyskanej w trakcie badania sprawozdania finansowego:

- Na koniec roku obrotowego suma bilansowa wyniosła 199.562 tys. zł i była niższa o kwotę 3.311 tys. zł (1,6 %) od stanu na koniec 2002 r.
- Istotnej zmianie uległa struktura aktywów. Udział portfela inwestycyjnego w aktywach ogółem wyniósł 50,8% i był wyższy o 11,8 p.p. Stało się to kosztem głównie salda środków pieniężnych, którego udział w sumie bilansowej spadł o 14,3 p.p. i wyniósł 37,7% na dzień bilansowy. Wyższy o 4,5 p.p. był również udział należności.
- Portfel inwestycyjny wyniósł 101.441 tys. zł na dzień 31 grudnia 2003 r. i składał się głównie z obligacji korporacyjnych oraz certyfikatów depozytowych w kwocie 7.639 tys. zł (12.917 tys. zł na koniec 2002 r.), obligacji i bonów skarbowych w łącznej kwocie 34.744 tys. zł (6.526 tys. zł na koniec 2002 r.), akcji i udziałów w jednostkach zależnych w kwocie 26.475 tys. zł (12.136 tys. zł na koniec 2002 r.), akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych w kwocie 16.171 tys. zł (14.485 tys. zł na koniec 2002 r.), portfela wiodącego w kwocie 4.467 tys. zł (12.840 tys. zł na koniec 2002 r.) oraz mniejszościowego w kwocie 11.092 tys. zł (19.373 tys. zł na koniec 2002 r.). Wzrost salda wynikał przede wszystkim z zakupu akcji w TI Epoka S.A. oraz udziałów w Wiedza Net Sp. z o.o. na kwotę 13.608 tys. zł oraz z dokonanych inwestycji w papiery dłużne (komentarz 1). W badanym okresie obrotowym utworzono odpisy na trwałą utratę wartości portfela mniejszościowego na sumę 2.092 tys. zł.
- Saldo należności wyniosło 18.651 tys. zł na koniec badanego roku obrotowego i składało się głównie z należności z tytułu udzielonych pożyczek w kwocie 9.884 tys. zł oraz należności z tytułu zbycia wierzytelności w wysokości 6.085 tys. zł.
- W wyniku dokonanych sprzedaży akcji i udziałów oraz odpisu amortyzacyjnego, rozliczeniu uległo również saldo wartości firmy z wyceny. Na dzień 31 grudnia 2003 r. wyniosło 3.928 tys. zł i było o kwotę 2.702 tys. zł niższe od salda na koniec ubiegłego roku obrotowego.
- Struktura pasywów nie uległa istotnej zmianie. Na dzień bilansowy nadal głównym źródłem finansowania były kapitały własne, których udział w sumie bilansowej wyniósł 98% (98,1% na koniec 2002 r.). Kapitały własne wyniosły 195.552 tys. zł na dzień 31 grudnia 2003 r.
- Przychody z inwestycji w 2003 r. wyniosły 14.047 tys. zł i były o kwotę 14.238 tys. zł wyższe niż w ubiegłym roku. Złożyło się na to przede wszystkim wyższe o kwotę 7.796 tys. zł saldo dodatnich różnic kursowych, wyższy o kwotę 5.331 tys. zł udział w wyniku finansowym netto spółek wiodących, zależnych i stowarzyszonych (w 2002 r. Fundusz zanotował stratę w wysokości 4.600 tys. zł) oraz wzrost o kwotę 1.266 tys. zł przychodów z papierów wartościowych oraz pozostałych akcji i udziałów (komentarz 7).
- Koszty operacyjne wyniosły w badanym roku obrotowym 10.749 tys. zł i kształtowały się na poziomie zbliżonym do 2002 r. (komentarz 9).
- Saldo netto pozostałych kosztów i przychodów wyniosło 3.202 tys. zł, co oznacza poprawę o kwotę 8.150 tys. zł (w 2002 r. saldo było ujemne i wyniosło 4.948 tys. zł).

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki (cd.)

- Saldo rezerw i odpisów aktualizujących wyniosło 5.663 tys. zł i było o kwotę 10.662 tys. zł niższe od salda z ubiegłego roku. Związane to było głównie z mniejszymi o kwotę 7.596 tys. zł odpisami na trwałą utratę wartości (komentarz 10).
- W rezultacie wynik z inwestycji netto wyniósł 837 tys. zł (w 2002 r. Fundusz zanotował stratę netto w kwocie 32.497 tys. zł).
- W związku ze spadkiem zysku ze sprzedaży spółek portfelowych, niższy o kwotę 33.755 tys. zł było saldo zrealizowanych i niezrealizowanych zysków z inwestycji. Wyniosło ono 7.214 tys. zł (40.969 tys. zł w 2002 r.) i składało się w 90,5% z wyniku na sprzedaży spółek.
- Zysk brutto w kwocie 8.051 tys. zł za 2003 r. był zmniejszony o obciążenie podatkowe w kwocie 1.669 tys. zł. W rezultacie zysk netto wyniósł 6.382 tys. zł za badany rok obrotowy (9.272 tys. zł w 2002 r.). Obciążenie podatkowe wynikało z rozliczenia podatku odroczonego (głównie zmniejszenie straty podatkowej do rozliczenia w przyszłych okresach o 1.213 tys. zł, tj. do kwoty 804 tys. zł na koniec 2003 r. oraz ze zwiększenia o kwotę 456 tys. zł rezerwy na podatek odroczonego – głównie efekt niezrealizowanych dodatnich różnic kursowych).
- Osiągnięcie przez Fundusz niższego zysku netto w roku 2003 r. w stosunku do poprzedniego okresu obrotowego wpłynęło na spadek wskaźnika zysku na akcję zwykłą z 0,31 zł na akcję w roku ubiegłym do wartości 0,21 zł na akcję w roku bieżącym. Wartość aktywów netto na jedną akcję spadła w ciągu analizowanego okresu z 6,62 zł na koniec 2002 r. do 6,51 zł na koniec badanego okresu. Na dzień 31 grudnia 2003 r. akcje Funduszu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. były wyceniane po 4,51 zł, tj. z 31% dyskontem w stosunku do wartości aktywów netto przypadających na jedną akcję.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego

BILANS na 31 grudnia 2003 r.

	Komentarz	31.12.2003 r. tys. zł	31.12.2002 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2003 r. Struktura (%)	31.12.2002 r. Struktura (%)
AKTYWA							
Portfel inwestycyjny	1	101 441	79 035	22 406	28,3	50,8	39,0
Należności	2	18 651	9 756	8 895	91,2	9,3	4,8
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3	75 323	105 476	(30 153)	(28,6)	37,7	52,0
Inne aktywa		219	1 976	(1 757)	(88,9)	0,1	1,0
Wartość firmy z wyceny	4	3 928	6 630	(2 702)	(40,8)	2,0	3,3
Aktywa razem		199 562	202 873	(3 311)	(1,6)	100,0	100,0

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego

BILANS na 31 grudnia 2003 r. (cd.)

	Komentarz	31.12.2003 r. tys. zł	31.12.2002 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2003 r. Struktura (%)	31.12.2002 r. Struktura (%)
PASYWA							
Zobowiązania	5	2 934	2 690	244	9,1	1,5	1,3
Rozliczenia międzyokresowe		215	112	103	92,0	0,1	0,1
Rezerwy		539	-	539	100,0	0,3	-
Rezerwa z wyceny		322	1 057	(735)	(69,5)	0,1	0,5
Kapitał własny	6	195 552	199 014	(3 462)	(1,7)	98,0	98,1
Kapitał zakładowy		3 006	3 006	-	-	1,5	1,5
Akcje własne do zbycia		(948)	(180)	(768)	426,7	(0,5)	(0,1)
Kapitał zapasowy		193 836	192 569	1 267	0,7	97,1	94,9
Kapitał z aktualizacji wyceny		(7 129)	(7 070)	(59)	0,8	(3,6)	(3,5)
Zysk z lat ubiegłych		405	1 417	(1 012)	(71,4)	0,2	0,7
Zysk netto		6 382	9 272	(2 890)	(31,2)	3,2	4,6
Pasywa razem		199 562	202 873	(3 311)	(1,6)	100,0	100,0

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 r.

	Komentarz	2003 r. tys. zł	2002 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Przychody z inwestycji	7	14 047	(191)	14 238	-*
Pozostałe przychody operacyjne	8	3 723	1 604	2 119	132,1
Koszty operacyjne	9	(10 749)	(11 033)	284	(0,0)
Pozostałe koszty operacyjne		(521)	(6 552)	6 031	(92,0)
Rezerwy i odpisy aktualizujące	10	(5.663)	(16 325)	10 662	(65,1)
Wynik z inwestycji netto		837	(32 497)	33 334	-*
Zrealizowane i niezrealizowane zyski z inwestycji	11,12	7 214	40 969	(33 755)	(82,4)
Zysk na działalności operacyjnej		8 051	8 472	(421)	5,0
Zysk brutto		8 051	8 472	(421)	5,0
Podatek dochodowy		(1 669)	800	(2 469)	-*
Zysk netto		6 382	9 272	(2 890)	(31,2)

* Obliczenie niewykonalne

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

1. Portfel inwestycyjny

Wartość portfela inwestycyjnego wzrosła o 22.406 tys. zł do poziomu 101.441 tys. zł na koniec badanego roku obrotowego. Na zmiany wartości netto portfela złożyły się:

	2003r.
Zwiększenia z tytułu:	tys. zł
zakupu dłużnych papierów wartościowych	140.490
zakupu akcji i udziałów w jednostkach zależnych	13.608
zakupu akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	9.550
wyceny portfela inwestycyjnego	2.102
udziału w zyskach netto spółek wiodących, zależnych i stowarzyszonych	1.625
odsetek naliczonych od dłużnych papierów wartościowych	1.273
zakup akcji i udziałów w jednostkach portfela mniejszościowego	1.202
rozwiązania rezerwy na trwałą utratę wartości	509
zakupu akcji i udziałów w pozostałych jednostkach krajowych	251
rezerwy z wyceny	18
	<u><u>170.628</u></u>
Zmniejszenia z tytułu:	
sprzedaży dłużnych papierów wartościowych	119.080
sprzedaży udziałów mniejszościowych	8.118
sprzedaży udziałów wiodących	8.054
sprzedaży akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	5.999
odpisów aktualizujących	2.139
wartości firmy z wyceny udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	2.087
wypłaty odsetek od papierów dłużnych	1.028
udziału w stracie netto spółek wiodących, zależnych i stowarzyszonych	893
sprzedaży akcji i udziałów w pozostałych jednostkach krajowych	174
zmian składników kapitałów własnych w spółkach zależnych	59
sprzedaży akcji i udziałów w jednostkach zależnych	57
pozostałych	534
	<u><u>148.222</u></u>

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego

1. Portfel inwestycyjny (c.d.)

Na dzień 31 grudnia 2003 r. w skład portfela wchodziły:

- akcje stanowiące udziały wiodące w 3 spółkach o łącznej wartości bilansowej 4.467 tys. zł: Fabryka Sprzętu Elektrotechnicznego „Kontakt” S.A. o wartości 4.467 tys. zł oraz Zakłady Chemiczne „Wizów” S.A i Blachownia Holding S.A. wykazane w wartości bilansowej 0 zł.
- udziały w spółkach zależnych o wartości bilansowej 26.475 tys. zł (Qumak-Sekom S.A. 13.644 tys. zł, TI Epoka S.A. 12.402 tys. zł oraz WiedzaNet Sp. z o.o. 429 tys. zł)
- akcje i udziały w spółkach stowarzyszonych o wartości bilansowej 16.171 tys. zł (głównie RT Hotels S.A. 8.858 tys. zł i Rakowice Sp. z o.o. 7.313 tys. zł, pozostałe wykazane w zerowej wartości bilansowej),
- akcje i udziały mniejszościowe w 57 spółkach o wartości bilansowej 11.092 tys. zł,
- akcje i udziały w innych jednostkach o wartości bilansowej 853 tys. zł,
- dłużne papiery wartościowe (bony skarbowe, obligacje korporacyjne i skarbowe, certyfikaty depozytowe) o wartości bilansowej 42.383 tys. zł.

Pokrycie portfela mniejszościowego rezerwami wyniosło 73% na dzień 31 grudnia 2003 r.

Na wzrost wartości portfela inwestycyjnego największy wpływ miały zakupy dłużnych papierów wartościowych, których wartość w portfelu Funduszu na dzień 31 grudnia 2003 r. wzrosła o 22.940 tys. zł w porównaniu do stanu na koniec poprzedniego okresu obrotowego. Na zmianę salda portfela inwestycyjnego znaczny wpływ miało również nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych: 100% akcji w TI Epoka S.A. oraz udziałów w Wiedza Net Sp. z o.o. na łączną kwotę 13.608 tys. zł. W badanym okresie obrotowym nabyto również 49% udziałów w spółce Rakowice Sp. z o.o. (na kwotę 8.950 tys. zł) oraz dokupiono udziały w spółce RT Hotels S.A. na sumę 600 tys. zł. W badanym okresie obrotowym sprzedaży uległy udziały wiodące w spółkach Zakłady Lniarskie „Orzeł” S.A. (o wartości bilansowej 1.677 tys. zł), „Modus” Przedsiębiorstwo Odzieżowe S.A. (o wartości bilansowej 0 zł) oraz część akcji FSE „Kontakt” S.A. (o wartości bilansowej 6.377 tys. zł). Ponadto sprzedano akcje i udziały z portfela mniejszościowego o wartości bilansowej 8.118 tys. zł oraz akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych (Kuznia Jawor S.A. o wartości bilansowej 5.999 tys. zł).

Szczegółowe zestawienie zmian portfela inwestycyjnego w rozbiciu na poszczególne kategorie zostało przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

2. Należności

Wzrost wartości należności o 8.895 tys. zł, tj. o 91,2% w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2002 r. wynika głównie ze zwiększenia się pozostałych należności o 6.158 tys. zł (z 82 tys. zł na 31 grudnia 2002 r. do 6.240 tys. zł na 31 grudnia 2003 r.) w wyniku transakcji sprzedaży wierzytelności oraz wzrostu należności z tytułu zbytych papierów wartościowych o 2.527 tys. zł, które uległy rozliczeniu po dniu bilansowym.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

3. Środki pieniężne

Saldo środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych na dzień 31 grudnia 2003 r. wyniosło 75.323 tys. zł co oznacza spadek o 30.153 tys. zł tj. 28,6% w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2002 r.

Zmniejszenie salda wynikało głównie z dokonanych w ciągu 2003r. inwestycji oraz niższych wpływów z tytułu zbycia papierów wartościowych.

4. Wartość firmy z wyceny

Spadek wartości firmy z wyceny o 2.702 tys. zł, tj. o 40,8% w porównaniu do ubiegłego roku obrotowego, wynika głównie ze zwiększenia się salda o kwotę 2.086 tys. zł z tytułu nabycia nowych udziałów w spółkach zależnych i stowarzyszonych oraz zmniejszenia z tytułu sprzedaży oraz dokonanych odpisów amortyzacyjnych w kwocie 4.788 tys. zł.

Wartość firmy z wyceny dotyczy akcji w spółkach: Qumak-Sekom S.A. (2.468 tys. zł) oraz Rakowice Sp. z o.o. (1.460 tys. zł).

Szczegółowe zestawienie zmian wysokości wartości firmy z wyceny znajduje się w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

5. Zobowiązania

Saldo zobowiązań wzrosło o 244 tys. zł, tj. o 9,1% w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2002 r. Na saldo zobowiązań składają się przede wszystkim zobowiązania z tytułu zaliczek na zakup akcji i udziałów w wysokości 1.640 tys. zł oraz zobowiązania publiczno – prawne (1.129 tys. zł).

Szczegółowa analiza zobowiązań przedstawiona jest w sprawozdaniu finansowym w nocie 8.

6. Kapitał własny

Wartość kapitału własnego na dzień 31 grudnia 2003 r. wyniosła 195.552 tys. zł.

Kapitał zakładowy nie uległ zmianie.

Zgodnie z Uchwałą nr V/5/2003 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 27 października 2003 r. w sprawie podziału zrealizowanego zysku netto za rok 2002 oraz pokrycia niezrealizowanej straty netto i podziału wyniku finansowego z lat ubiegłych zostały dokonane następujące ruchy na kapitałach:

- zrealizowany zysk netto za 2002r. w wysokości 11.800 tys. zł został przeznaczony na wypłatę dywidendy (9.017 tys. zł) oraz na podwyższenie kapitału zapasowego (2.783 tys. zł)
- niezrealizowana strata netto za 2002r. w kwocie 2.528 tys. zł została pokryta z kapitału zapasowego
- zysk z lat ubiegłych w wysokości 1.417 tys. zł w wysokości 1.012 tys. zł został przeznaczony na podwyższenie kapitału zapasowego

Szczegółowe rozbitcie poszczególnych kategorii kapitału własnego wykazano w sprawozdaniu finansowym w notach 12 – 18.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

7. Przychody z inwestycji

W badanym roku obrotowym przychody z inwestycji wyniosły 14.047 tys. zł, co oznacza wzrost o 14.238 tys. zł w porównaniu z przychodami osiągniętymi w roku 2002.

Na wysokość przychodów z inwestycji znaczący wpływ miały przychody z tytułu dodatnich różnic kursowych na kwotę 8.232 tys. zł (256 tys. zł w poprzednim okresie obrotowym). Wzrost przychodów z tytułu dodatnich różnic kursowych wynikał przede wszystkim ze wzrostu o 17% średniego kursu euro w roku 2003, co miało znaczny wpływ na wycenę aktywów Funduszu, który inwestował w euroobligacje Skarbu Państwa nominowane w euro oraz utrzymywał część salda aktywów pieniężnych w tej walucie.

Przychody z tytułu odsetek w roku 2003 wyniosły 2.357 tys. zł w porównaniu z 2.692 tys. zł w roku 2002. Na saldo przychodów z tytułu odsetek składały się głównie odsetki od lokat bankowych (1.110 tys. zł) oraz odsetki od udzielonych pożyczek (1.208 tys. zł).

Udział w wyniku finansowym netto wyniósł 731 tys. zł (w porównaniu ze stratą 4.600 tys. zł w roku 2002). Jest to wynikiem lepszych wyników osiągniętych przez spółki portfelowe.

Wzrost przychodów z papierów wartościowych, akcji i udziałów o 1.266 tys. wynika przede wszystkim z wyższego salda dłużnych papierów wartościowych w roku 2003 w porównaniu z poprzednim okresem obrotowym oraz wyższych przychodów z tytułu udziałów mniejszościowych. Przychody z papierów wartościowych, akcji i udziałów wyniosły 2.727 tys. zł w roku 2003.

8. Pozostałe przychody operacyjne

Na saldo pozostałych przychodów operacyjnych w kwocie 3.723 tys. zł złożyło się rozwiązanie opisów aktualizujących w kwocie 2.170 tys. zł oraz odzyskanie należności w kwocie 1.534 tys. zł spisanej w koszty poprzednich okresów.

9. Koszty operacyjne

Koszty operacyjne wyniosły 10.749 tys. zł w badanym roku obrotowym i spadły nieznacznie w porównaniu z rokiem ubiegłym. Na koszty operacyjne składało się głównie wynagrodzenie firmy zarządzającej (71%).

10. Rezerwy i odpisy aktualizujące

Koszty rezerw i odpisów aktualizujących osiągnęły wartość 5.663 tys. zł, co oznacza spadek o 10.662 tys. zł, tj. o 65,1% w porównaniu do ubiegłego roku. Szczegółowe rozbieżności na poszczególne tytuły jest przedstawione w sprawozdaniu finansowym w nocie 25.

Wartość rezerw i odpisów aktualizujących reprezentuje odpisy i rozwiązania odpisów na trwałą utratę wartości spółek w kwocie odpowiednio 2.139 tys. zł i 510 tys. zł oraz odpisy wartości firmy z wyceny i rezerwy z wyceny odpowiednio 4.788 tys. zł i 753 tys. zł.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

11. Zrealizowane zyski z inwestycji

Zrealizowane zyski netto z inwestycji wyniosły w badanym okresie 6.527 tys. zł, co oznacza spadek o 35.655 tys. zł (tj. 84,5%) w stosunku do roku ubiegłego.

Spadek wyniku zrealizowanego wynika z gorszego niż przed rokiem wyniku na sprzedaży (w poprzednim okresie obrotowym Fundusz sprzedał 3 spółki wiodące, realizując na tych transakcjach zysk netto w kwocie 29.604 tys. zł, 16 spółek mniejszościowych, realizując zysk netto w kwocie 1.868 tys. zł oraz udziały w 2 spółkach pozostałych z zyskiem netto 9.931 tys. zł.). W badanym okresie obrotowym sprzedano natomiast akcje i udziały wiodące w Zakładach Lniarskich „Orzeł” S.A. Przedsiębiorstwie Odzieżowym „Modus” S.A oraz częściowo w FSE „Kontakt” S.A. realizując stratę w wysokości 436 tys. zł. Ponadto sprzedano akcje i udziały w 20 spółkach portfela mniejszościowego (z zyskiem w wysokości 4.283 tys. zł) i pozostałe akcje i udziały z zyskiem w wysokości 1.123 tys. zł. Pozostała część zysku zrealizowanego pochodziła ze sprzedaży dłużnych papierów wartościowych.

Szczegółowy wykaz zrealizowanych zysków i strat z inwestycji w podziale na poszczególne kategorie akcji i udziałów przedstawiony jest w sprawozdaniu finansowym w nocie 26.

12. Niezrealizowane zyski z wyceny

Na koniec badanego okresu zyski netto z wyceny notowanych udziałów mniejszościowych i pozostałych papierów wartościowych wyniosły 687 tys. zł, przy czym niezrealizowany zysk i strata z wyceny wyniosły odpowiednio 812 tys. zł (40 tys. zł w 2002r.) oraz 125 tys. zł. (1.253 tys. zł w 2002r.).

Szczegółowy wykaz niezrealizowanych zysków i strat z wyceny w podziale na poszczególne kategorie akcji i udziałów przedstawiony jest w sprawozdaniu finansowym w nocie 27.

13. Pozycje pozabilansowe

Pozycje pozabilansowe w kwocie 5.000 tys. zł obejmują gwarancję spłaty kredytu bankowego udzieloną spółce Qumak-Sekom S.A (5.000 tys. zł).

Szczegółowy opis zobowiązań pozabilansowych przedstawiono w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- (a) Zarząd Funduszu przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Zakres badania nie był w jakimkolwiek stopniu ograniczony.
- (c) Fundusz posiada aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd Funduszu dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jego potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Funduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości zostały prawidłowo wykazane w informacji dodatkowej
- (d) Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- (e) Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości i działania powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
- prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłędność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego,
 - poprawność działania kontroli wewnętrznej.
- Na podstawie powyższych ocen, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, stwierdziliśmy, że system księgowości i działający w powiązaniu z nim system kontroli wewnętrznej daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej i bez zastrzeżeń opinii o prawidłowości i rzetelności tego sprawozdania. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionych systemów.
- (f) Informacja dodatkowa przedstawia w sposób kompletny i prawidłowy wszystkie istotne informacje określone przez Ustawę o rachunkowości oraz przez rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie szczegółowych warunków jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz.U. z 2001, nr 139, poz. 1569 z późniejszymi zmianami).
- (g) Sprawozdanie z działalności Funduszu uwzględnia zagadnienia wymagane przez Ustawę o rachunkowości. Informacje finansowe w nim zawarte są zgodne z przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym.
- (h) Inwentaryzacja aktywów i pasywów została przeprowadzona oraz rozliczona zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

- (i) Podczas badania nie stwierdzono przypadków naruszenia prawa albo statutu, wpływających na sprawozdanie finansowe.
- (j) Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- (k) Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2002 r. zostało zatwierdzone uchwałą nr V/4/2003 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Funduszu z dnia 27 października 2003 r. oraz złożone w Sądzie Rejonowym w Warszawie w dniu 28 października 2003 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 494 w dniu 7 kwietnia 2004 r.

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

Raport roczny SAF-R 2003

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

(dla Narodowych Funduszy Inwestycyjnych)

Za rok obrotowy obejmujący okres od 2003-01-01 do 2003-12-31

oraz za poprzedni rok obrotowy obejmujący okres od 2002-01-01 do 2002-12-31

dnia 2004-06-30

(data przekazania)

Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia Spółka Akcyjna		
(pełna nazwa emitenta)		
NFI MAGNA POLONIA SA	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 roczny zawiera :

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2003	2002	2003	2002
I. Przychody z inwestycji	14 047	-191	3 158	-49
II. Wynik z inwestycji netto	837	-32 497	188	-8 398
III. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	7 214	40 969	1 622	10 587
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 051	8 472	1 810	2 189
V. Zysk (strata) brutto	8 051	8 472	1 810	2 189
VI. Zysk (strata) netto	6 382	9 272	1 435	2 396
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-21 360	65 615	-4 803	16 956
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-8 709	4	-1 958	1
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	-30 069	65 619	-6 761	16 957
X. Aktywa razem	199 562	202 873	42 307	50 463
XI. Zobowiązania i Rezerwy, razem	4 010	3 859	850	960
XII. Zobowiązania długoterminowe			0	0
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	2 934	2 690	622	669
XIV. Kapitał własny (aktywa netto)	195 552	199 014	41 457	49 504
XV. Kapitał zakładowy	3 006	3 006	637	748
XVI. Liczba akcji (w szt.)	30 056 124	30 056 125	30 056 124	30 056 125
XVII. Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)	6,51	6,62	1,38	1,65
XIX. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,21	0,31	0,05	0,08
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,15	0,30	0,03	0,07

W pozycji XXI w roku 2003 przedstawiono kwotę dywidendy zgodnie z proponowanym podziałem zysku za rok 2003; w roku 2002 została wykazana kwota dywidendy za rok 2002 wypłacona w roku 2003

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

PISMO PREZESA ZARZĄDU

ROCZNE 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 31 grudnia 2003 r. oraz na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 2003 r. oraz od 1 stycznia 2002 r. do 31 grudnia 2002 r.

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

Rachunek przepływów pieniężnych przedstawia wpływy i wydatki środków pieniężnych z działalności operacyjnej i finansowej Funduszu za okresy od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r. oraz od 1 stycznia 2002 r. do 31 grudnia 2002 r.

Zestawienie portfela inwestycyjnego przedstawia stan inwestycji Funduszu na dzień 31 grudnia 2003 r. Zawarte w zestawieniu dane dotyczące spółek wiodących, zależnych i stowarzyszonych Funduszu pochodzą ze sprawozdań finansowych spółek sporządzonych na dzień 31 grudnia 2003 r.

Noty objaśniające oraz **pozostałe noty** obejmują okresy od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r. oraz od 1 stycznia 2002 r. do 31 grudnia 2002 r.

INFORMACJE DOTYCZĄCE SKŁADU OSOBOWEGO ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ FUNDUSZU

W okresie sprawozdawczym w Funduszu działał Zarząd trzyosobowy w składzie:

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

Na dzień 31 grudnia 2003 roku w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

Pan Justyn Konieczny - Przewodniczący Rady Nadzorczej
Pani Agata Rowińska - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
Pan Krzysztof Urbański - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Pan Marcin Prell - Sekretarz Rady Nadzorczej
Pani Beata Urszula Dobrucka - Członek Rady Nadzorczej
Pan Jerzy Smagowski - Członek Rady Nadzorczej
Pan Marian Strużycki - Członek Rady Nadzorczej

W 2003 roku miały miejsce zmiany w składzie Rady Nadzorczej NFI Magna Polonia S.A. W dniu 27 października 2003 r. Walne Zgromadzenie NFI Magna Polonia S.A. odwołało ze składu Rady następujące osoby: P. Jana Ledóchowskiego, P. Władysława Lubomirskiego oraz P. Jerzego Suchnickiego. Jednocześnie do składu Rady zostali powołani: P. Jerzy Smagowski, P. Marian Strużycki i P. Krzysztof Urbański.

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.

Fundusz nie sporządził skonsolidowanych sprawozdań finansowych na mocy art. 56 ust. 3 Ustawy o rachunkowości. Wszystkie spółki zależne prowadzą całkowicie odmienny rodzaj działalności od Funduszu i włączenie ich danych do skonsolidowanych sprawozdań finansowych byłoby sprzeczne z realizacją obowiązku określonego w art. 4 ust. 1 Ustawy o rachunkowości.

Spółka zależna Towarzystwo Inwestycyjne Epoka S.A. nie została objęta konsolidacją, ponieważ jej akcje zostały nabyte z zamiarem odsprzedaży w

terminie jednego roku od dnia nabycia. Wartość bilansowa spółki wykazywana jest w cenie nabycia. Pozostałe spółki zależne od Funduszu prowadzą działalność o zupełnie innym charakterze niż Fundusz i włączenie ich do konsolidacji zniekształciłoby obraz sytuacji finansowej i majątkowej Funduszu. Jednostki te 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 są prezentowane w ten 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 z późniejszymi zmianami) - "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 z późniejszymi zmianami) - 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 31 grudnia 2003 roku Fundusz posiada udziały wiodące, stanowiące od 20 % do 34% 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 mniejszościowych 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 lub w inny sposób sprawuje nad spółką kontrolę. 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 lub w inny sposób ma znaczący wpływ na jednostkę.

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.

Pozostałe instrumenty finansowe

W skład pozostałych instrumentów finansowych wchodzi wszystkie instrumenty finansowe z wyjątkiem należności własnych oraz środków pieniężnych nie związane z wcześniej wymienionymi grupami.

d. 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".

e. 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 z uwzględnieniem wymogów określonych w art. 62 art. 6 Ustawy o rachunkowości.

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.

f. 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.

g. 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, zgodnie z zasadą rozliczenia według zamortyzowanego kosztu,

Prawa poboru akcji notowane - według ceny rynkowej,

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży - według wartości godziwej, określonej zgodnie z zasadami opisanymi w Dodatkowych notach objaśniających; skutki przeszacowania (wyceny) do wartości godziwej odnoszone są na wynik finansowy.

h. 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, zdatne 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.

i. 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.

Pożyczki udzielone wyceniane są w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej.

j. 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.

k. 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 ustalane 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 rozłącznie, chyba, że istnieje tytuł uprawniający do ich jednoczesnego uwzględnienia przy obliczaniu kwoty zobowiązania podatkowego.

l. 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.

m. 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.

n. 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.

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

o. 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,

obrót 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.

p. Rozliczenia międzyokresowe kosztów

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

r. 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 roku	Kurs średni	Najwyższy kurs	Najniższy kurs
rok 2003	4,7170 ¹⁾	4,4474 ³⁾	4,7170	3,9773
rok 2002	4,0202 ²⁾	3,8697 ⁴⁾	4,2116	3,5015

1. Narodowy Bank Polski - Tabela kursów Nr 253/A/NBP/2003 z dnia 31.12.2003
2. Narodowy Bank Polski - Tabela kursów Nr 251/A/NBP/2002 z dnia 31.12.2002
3. średni kurs miesięczny liczony, jako średnia arytmetyczna średnich kursów eur ogłaszanych przez NBP na koniec każdego miesiąca roku 2003
4. średni kurs miesięczny liczony, jako średnia arytmetyczna średnich kursów eur ogłaszanych przez NBP na koniec każdego miesiąca roku 2002

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

Podstawowe dane finansowe w tys. eur za rok	2003	2002
I. Przychody z inwestycji	3 158	-49
II. Wynik z inwestycji netto	188	-8 398
III. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	1622	10 587
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1810	2 189
V. Zysk (strata) brutto	1810	2 189
VI. Zysk (strata) netto	1435	2 396
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-4803	16 956
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1958	1
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	-6761	16 957
X. Aktywa razem	42307	50 463
XI. Zobowiązania i Rezerwy, razem	850	960
XII. Zobowiązania długoterminowe		
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	622	669
XIV. Kapitał własny (aktywa netto)	41457	49 504
XV. Kapitał zakładowy	637	748
XVI. Liczba akcji	30 056 124	30 056 124
XVII. Wartość aktywów netto na jedną akcję (w EUR)	1,38	1,65
XVIII. Zysk (strata) netto na jedną akcję (w EUR)		0,08
XIX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,03	0,07

W tabeli „Podstawowe dane finansowe” poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu zostały przeliczone według średniego kursu obowiązującego na ostatni dzień danego roku. Natomiast dane dotyczące pozycji rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływu środków pieniężnych przeliczono według średniego kursu miesięcznego odpowiednio dla każdego roku. 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:

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 godziwej.

Udziały mniejszościowe

Spółki portfela mniejszościowego nie notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych, 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:

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.

BILANS

	Nota	2003	2002
Aktywa			
A. Portfel inwestycyjny		101 441	79 035
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe		5 935	5 829
1. Akcje stanowiące udziały wiodące w spółkach notowanych			1 996
2. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych		2 591	3 647
6. Notowane dłużne papiery wartościowe		3 254	
7. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe		90	186
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe		95 506	73 206
1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych		4 467	10 844
2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych		8 501	15 726
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych		26 475	12 136
5. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych		16 171	14 485
6. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych		763	572
7. Nienotowane dłużne papiery wartościowe		39 129	19 443
B. Należności	1	18 651	9 756
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek		9 884	9 674
2. Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		2 527	
5. Pozostałe należności		6 240	82
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2	75 323	105 476
D. Inne aktywa		219	1 976
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym,	3	7	2
2. Rzeczowe aktywa trwałe	4	199	223
3. Rozliczenia międzyokresowe	5	13	1 751
3.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			1 630
3.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe		13	121
E. Wartość firmy z wyceny	6	3 928	6 630
Aktywa, razem		199 562	202 873
F. Zobowiązania i Rezerwy		4 010	3 859
I. Zobowiązania	8	2 934	2 690
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		12	526
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)			25
4. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń		1 129	47
5. Pozostałe zobowiązania		1 793	2 087
6. Fundusze specjalne			5
II. Rozliczenia międzyokresowe	9	215	112
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		215	112
2.2. Krótkoterminowe		215	112
III. Rezerwy	10	539	
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		39	
3. Pozostałe rezerwy		500	
3.1. Długoterminowe		500	
IV. Rezerwa z wyceny	11	322	1 057
Zobowiązania i rezerwy, razem		4 010	3 859
Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)		195 552	199 014
G. Kapitał własny		195 552	199 014
1. Kapitał zakładowy	12	3 006	3 006
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	13	-948	-180
4. Kapitał zapasowy	14	193 836	192 569
5. Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:	15	-7 129	-7 070
- akcji i udziałów		-7 129	-7 070
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:	17	405	1 417
- zrealizowany zysk (strata)		387	1 012
- niezrealizowany zysk (strata)		18	405
8. Zysk (strata) netto, w tym:	18	6 382	9 272
- zrealizowany zysk (strata) netto		4 644	11 800
- niezrealizowany zysk (strata) netto		1 738	-2 528
Liczba akcji		30 056 124	30 056 124
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	19	6,51	6,62
Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	19	6,51	6,62

ZREALIZOWANY WYNIK NETTO

	2003	2002
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	4 644	11 800
2. Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych	387	1 012
Zrealizowany wynik netto, razem	5 031	12 812

NIEZREALIZOWANY WYNIK NETTO

	2003	2002
1. Niezrealizowany zysk (strata) netto	1 738	-2 528
2. Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych	18	405
Niezrealizowany wynik netto, razem	1 756	-2 123

POZYCJE POZABILANSOWE

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

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	2003	2002
A. Przychody z inwestycji		14 047	-191
1. Udział w wyniku finansowym netto		731	-4 600
1.1. Z tytułu udziałów wiodących		-320	-2 839
1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych		1 397	-1 623
1.4. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych		-346	-138
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów		2 727	1 461
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych		1 547	405
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych		1 081	720
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów		99	336
3. Przychody z tytułu odsetek		2 357	2 692
4. Dodatnie różnice kursowe	21	8 232	256
B. Pozostałe przychody operacyjne	22	3 723	1 604
C. Koszty operacyjne		-10 749	-11 033
1. Koszty działania funduszu		-10 665	-10 981
1.1. Wynagrodzenie firmy zarządzającej		-7 685	-8 976
1.2. Usługi doradztwa finansowego		-192	-221
1.3. Usługi prawne		-375	-190
1.4. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)		-3	-10
1.6. Pozostałe koszty		-1 556	-1 584
1.7. Amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych		-854	
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych		-84	-52
D. Pozostałe koszty operacyjne	24	-521	-6 552
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	25	-5 663	-16 325
F. Wynik z inwestycji netto		837	-32 497
G. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji		7 214	40 969
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	26	6 527	42 182
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny	27	687	-1 213
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej		8 051	8 472
J. Zysk (strata) brutto		8 051	8 472
K. Podatek dochodowy	30	-1 669	800
b) część odroczone		-1 669	800
M. Zysk (strata) netto, w tym:	32	6 382	9 272
1. Zrealizowany zysk (strata) netto		4 644	11 800
2. Niezrealizowany zysk (strata) netto		1 738	-2 528
Zysk (strata) netto (zanalizowany)		6 382	9 272
Srednia ważona liczba akcji zwykłych		30 056 124	30 056 124
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	33	0,21	0,31

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	2003	2002
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	199 014	190 213
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		-259
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	199 014	189 954
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	3 006	3 006
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	3 006	3 006
3. Akcje własne na początek okresu	-180	
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		18
b) zmiany sposobu prezentacji		-125
3.a. Akcje własne na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-180	-107
3.1. Zmiany akcji własnych	-768	-73
a) zwiększenia (z tytułu)	-768	-1 426
- nabycie akcji własnych	-768	-1 426
b) zmniejszenia (z tytułu)		1 353
- sprzedaż akcji własnych		1 353
3.2. Akcje własne na koniec okresu	-948	-180
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	192 569	203 340
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	1 267	-10 771
a) zwiększenia (z tytułu)	3 795	
- podziału zysku (ustawowo)	3 795	
b) zmniejszenia (z tytułu)	-2 528	-10 771
- pokrycia straty	-2 528	-10 771
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	193 836	192 569
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	-7 070	-5 678
a) zmiany przyjętych zasad rachunkowości		-1 253
5a Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-7 070	-6 931
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-59	-139
-		
b) zmniejszenia (z tytułu)	-59	-139
- wycena akcji w spółkach wiodących, zależnych i stowarzyszonych	-59	-139
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-7 129	-7 070
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	10 689	-10 455
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	12 205	316
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		89
7.1.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	12 205	405
7.1.2. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu	12 812	
a) zwiększenia (z tytułu)	1 438	
- rekasyfikacja zysków niezrealizowanych	1 438	
b) zmniejszenia (z tytułu)	-13 863	
- podziału zysku z lat ubiegłych	-12 812	
- rekasyfikacja strat niezrealizowanych	-1 051	
7.1.3. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	387	
7.1.4. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu	405	405
a) zwiększenia (z tytułu)	1 051	
- rekasyfikacja strat niezrealizowanych	1 051	
b) zmniejszenia (z tytułu)	-1 438	
- rekasyfikacja zysków niezrealizowanych	-1 438	
7.1.5. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	18	405
7.1.6. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	405	405
7.2. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-2 528	-10 771
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		1 012

	2003	2002
7.2.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-2 528	-9 759
7.2.2. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu		-9 759
b) zmniejszenia (z tytułu)		10 771
- pokrycie straty		10 771
7.2.3. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu		1 012
7.2.4. Niezrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu	-2 528	
b) zmniejszenia (z tytułu)	2 528	
- pokrycie straty	2 528	
7.2.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu		1 012
7.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	405	1 417
8. Wynik netto	6 382	9 272
a) zysk netto	6 382	11 800
- zrealizowany	4 644	11 800
- niezrealizowany	1 738	
b) strata netto		-2 528
- niezrealizowana		-2 528
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	195 552	199 014
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	191 044	189 997

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	2003	2002
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wpływy	174 303	219 073
1. Odsetki	3 363	2 334
2. Dywidendy i udziały w zyskach	1 107	720
3. Zbycie udziałów wiodących	6 858	58 591
4. Zbycie udziałów mniejszościowych	9 853	4 646
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	500	
7. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	6 002	
8. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	121 140	144 396
9. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	23 825	1 769
11. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych		20
12. Inne wpływy operacyjne	1 655	6 597
II. Wydatki	-195 663	-153 458
1. Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej	-7 888	-9 763
2. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	-202	-225
3. Wydatki z tytułu usług prawnych	-263	-190
5. Nabycie udziałów mniejszościowych	-1 202	-918
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	-13 608	-2 210
8. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	-9 550	-847
9. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	-137 879	-122 632
10. Udzielone pożyczki	-23 367	-10 888
11. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	-7	-7
12. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-58	-172
13. Inne wydatki operacyjne	-1 639	-5 606
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	-21 360	65 615
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	1 197	1 440
2. Kredyty	1 197	25
5. Inne wpływy finansowe		1 415
II. Wydatki	-9 906	-1 436
2. Nabycie akcji własnych	-755	-1 426
3. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-7 926	
5. Spłaty kredytów	-1 222	
8. Odsetki	-3	-10
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-8 709	4
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	-30 069	65 619
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-27 291	66 798
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	2 778	1 179
E. Środki pieniężne na początek okresu	105 476	38 678
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	78 185	105 476
- o ograniczonej możliwości dysponowania	4 316	3 678

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)		2 463	15 233		9 568	269	143 095			170 628
udział Funduszu w zysku netto roku obrotowego			1 625							1 625
zakup akcji, udziałów, dłużnych papierów wartościowych, praw poboru		1 202	13 608		9 550	251	140 490			165 101
rezerwa z wyceny					18					18
wycena dłużnych papierów wartościowych akcji i udziałów na dzień bilansowy		793				18	1 291			2 102
naliczenie odsetek							1 273			1 273
rozwiązanie rezerw na trwałą utratę wartości		468					41			509
b. Zmniejszenia (z tytułu)	-8 373	-10 744	-894		-7 882	-174	-120 155			-148 222
sprzedaż akcji, udziałów, dłużnych papierów wartościowych, praw poboru	-8 054	-8 118	-57		-5 999	-174	-119 080			-141 482
wartość firmy z wyceny			-550		-1 537					-2 087
zmiany innych składników kapitału własnego w spółkach			-59							-59
udział Funduszu w stracie netto roku obrotowego	-319		-228		-346					-893
odpisy na trwałą utratę wartości		-2 092					-47			-2 139
wypłata odsetek							-1 028			-1 028
wycena dłużnych papierów wartościowych akcji i udziałów na dzień bilansowy		-8								-8
inne		-526								-526
Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego	4 467	11 092	26 475		16 171	853	42 383			101 441

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				4 467
wartość według ceny nabycia				61 563
Udziały mniejszościowe				
wartość bilansowa	1 564	1 027		8 501
wartość według ceny nabycia	1 818	2 843		44 238
wartość godziwa		988		
wartość rynkowa	1 564	39		
Akcje i udziały w jednostkach zależnych				
wartość bilansowa				26 475
wartość według ceny nabycia				52 924
Akcje i udziały w jednostkach współzależnych				
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych				
wartość bilansowa				16 171
wartość według ceny nabycia				34 024
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych				
wartość bilansowa	10	80		763
wartość według ceny nabycia	2 013	770		2 737
wartość rynkowa	10	80		
Dłużne papiery wartościowe				
wartość bilansowa	3 254		39 129	
wartość według ceny nabycia	3 323		37 863	203
wartość rynkowa	3 254			
Pozostałe (wg tytułów)				
Zagraniczne papiery wartościowe				
RAZEM				
wartość bilansowa	4 828	1 107	39 129	56 377
wartość według ceny nabycia	7 154	3 613	37 863	195 689
wartość godziwa		988		
wartość rynkowa	4 828	119		

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	0		33,00	33,00		
Fabryka Sprzętu Elektrotechnicznego "Kontakt" S.A.	Czechowice-Dziedzice	Produkcja sprzętu elektrotechnicznego i instalacyjnego	180 000	5 392	-925	4 467		20,18	20,18		
Błachownia Holding S.A.	Kędzierzyn-Koźle	Produkcja surowców, półproduktów i finalnych wyrobów chemicznych	1 566 818	12 736	-12 736	0		34,21	34,21		
Razem				22 790	-18 323	4 467					

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.	63 071	-3 032	14 199		6 905	5 780	29 287	16 704	2 306	13 484	4 645	-828	-2 903	12 583	7 309	
Fabryka Sprzętu Elektrotechnicznego "Kontakt" S.A.	34 510	693	20 047		10 578	6 291	34 875	27 376	1 846	22 063	2 886		581	7 499	5 490	
Błachownia Holding S.A.	5 916	2 115	3 409		3 126	0	38 869	5 782	21 480		11 307	-23 019	-3 986	33 087	31 627	
Razem	103 497	-224	37 655		20 609	12 071	103 031	49 862	25 632	35 547	18 838	-23 847	-6 308	53 169	44 426	

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		172
STRADOM S.A.	Częstochowa	Produkcja wyrobów z włókien naturalnych	984		9,64		98
Przedsiębiorstwo Zbożowo-Młynarskie PZZ w Bolesławcu S.A.	Bolesławiec	Wytwarzanie przemiału zbóż	946		9,50		115
Zakłady LENTEX S.A.	Lubliniec	Produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych dla budownictwa	823		0,58		80
Zakłady Urządzeń Galwanicznych i Lakierniczych "Zugil" S.A.	Wieluń	Produkcja urządzeń do powłok ochronnych	817		5,18		
Warszawska Fabryka Pomp i Armatury WAFAPOMP S.A.	Warszawa	Produkcja pomp i agregatów pompowych do cieczy i gazów	495		3,12		
MOSTOSTAL WROCŁAW SA	Wrocław	Konstrukcje stalowe; systemy chłodnicze; zbiorniki ciśnieniowe	490		7,34		
Fabryka Aparatury Pomiarowej PAFAL S.A.	Świdnica	Produkcja przyrządów pomiarowych	428		2,14		
Zakłady Tworzyw Sztucznych ERG S.A.	Pustków	Produkcja tworzyw sztucznych w postaci surowej	363		1,93		
Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych S.A.	Poznań	Budowa autostrad dróg lotnisk i obiektów sportowych	352		2,23		
METRIX S.A.	Tczew	Produkcja urządzeń pomiarowych oraz artykułów gospodarstwa domowego	254		1,93		
Fabryka Śrub w Łańcucie "Śrubex" S.A.	Łańcut	Produkcja złączy śrub łańcuchów i sprężyn	235		1,93		
ELZAM-HOLDING S.A.	Elbląg	Produkcja i usługi różne	265		1,77		370
Bielskie Zakłady Przemysłu Lniarskiego "Lenko" S.A.	Bielsko Biala	Tkanie pozostałych materiałów	275		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)
Fabryka Narzędzi Skrawających "Fenes" S.A.	Siedlce	Produkcja narzędzi ręcznych	251	3,73	3,73		
Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego S.A.	Lublin	Produkcja obuwia skózanego, głównie obuwie typu militarnego	246	1,15	1,15		3
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	133	1,93	1,93		
ODRATRANS S.A.	Wrocław	Sprzedaz usług w przewozach towarowych i pasażerskich	220	1,93	1,93		37
Huta Szkła "UJŚCIE" S.A.	Ujście	Produkcja opakowań szklanych	75	1,13	1,13		
Białskie Fabryki Mebli S.A.	Biała Podlaska	Produkcja pozostałych mebli	66	1,12	1,12		
Żegluga Bydgoska SA	Bydgoszcz	Sprzedaz 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	42	1,23	1,23		
IZOLACJA JAROCIN S.A.	Jarocin	Produkcja wyrobów z pozostałych surowców mineralnych gdzie indziej nie klasyfikowanych	39	1,86	1,86		
Zakłady Elektrotechniki Motoryzacyjnej "ZELMOT" S.A.	Warszawa	Produkcja wyposażenia elektrycznego do silników i pojazdów		0,64	0,64		
Zakłady Mebli Giętych S.A.	Radomsko	Produkcja krzesel i siedzeń		1,99	1,99		
Małopolski Przemysł Drzewny SA	Przemysł	Produkcja tarcicy i innych wyrobów drzewnych		2,53	2,53		
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 nie sklasyfikowanych		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 przedzielenie włókien bawełnianych		1,93	1,93		
Technologie Buczek S.A.	Sosnowiec	Produkcja rur stalowych		1,93	1,93		
Widzewskie Zakłady Przemysłu Bawełnianego "WI-MA" S.A.	Łódź	Przygotowanie i przedzielenie 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 Dzwierskiego LUXPOL SA	Stargrad Szczeciński	Produkcja dzianej, szydełkowej odzieży wierzchniej		1,93	1,93		
Zakłady Mięsna NAKŁO SA	Nakło n/Notecią	Obróbka mięsa , produkcja przetworów		1,93	1,93		
Piłskie Przed.Przemysłu Drzewnego SA	Złotów	Produkcja drewna i wyrobów drewnianych		1,93	1,93		
Przed.Przemysłu Mięsnego w Miawie SA	Miawa	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		
Zakłady Przemysłu Wełnianego Wega S.A.	Bielsko Biała	Produkcja tkanin		1,93	1,93		
Grupa "Jedynka Wroclawska" S.A.	Wrocław	Sprzedaz konstrukcji i prace montażowe; sprzedaz usług		11,53	11,53		

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)
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		
Odelewnia 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		
Zakłady Urządzeń Okrętowych FAMOR SA	Bydgoszcz	Produkcja aparatury rozdzielczej i kontrolnej energii elektrycznej		9,64	9,64		
Razem			11 092				875

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	122 582	8 858		8 858		51,13	33,24		
QUMAK-SEKOM S.A.	Warszawa	Pozostała sprzedaż hurtowa	zależna	5 377 156	13 644		13 644		78,11	78,11		
Omnis-Polska Sp. z o.o.	Warszawa	Pozostała działalność związana z informatyką	stowarzyszona	10 000	168	-168	0		43,29	43,29		
WiedzaNet Sp. z o.o.	Warszawa	Informatyka; Pozaszkolne formy kształcenia gdzie indziej nie sklasyfikowane	zależna	1 786	429		429		51,32	51,32		
Magna Investments Sp. z o.o.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	stowarzyszona	48	0		0		48,00	48,00		
bizCentrum S.A.	Skierniewice	Przetwarzanie danych i działalność związana z bazami danych	stowarzyszona	120 795	0		0		31,11	31,11		
Rakowice Sp. z o.o.	Kraków	Działalność agencji obsługi nieruchomości	stowarzyszona	12 319	7 313		7 313		49,00	49,00		
Towarzystwo Inwestycyjne EPOKA S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	zależna	44 350	12 402		12 402		100,00	100,00		
Razem					42 814	-168	42 646					

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

Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	Aktywa obrotowe	Należności długoterminowe	Należności krótkoterminowe	Zapasy	Aktywa razem	Kapitał własny					Zobowiązania i rezerwy			
								Ogółem, w tym:					Ogółem w tym:			
								Zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	Zapasy	Rezerwy	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Zobowiązania krótkoterminowe	Zobowiązania długoterminowe	
QUMAK - SEKOM S.A.	103 405	2 551	41 803		37 432	2 661	45 159	17 469	6 884	15 829		-7 325	2 081	31 689	30 373	410
RT Hotels S.A.	7 785	651	677		514	2	60 051	17 325	18 700	1 887		-2 815	-447	42 726	4 290	37 855
WiedzaNet Sp. z o.o.	1 103	-628	716		290	366	1 629	835	1 740			-278	-627	794	794	
Rakowice Sp. zo.o.	717	-150	213		131		15 004	14 923	15 084				-161	82	68	
Omnis-Polska Sp. z o.o.	492	-674	278		45		590	-260	2 310			-1 921	-649	850	850	
bizCentrum S.A.	378	-85	827		778	48	1 102	-234	388	5 307		-3 199	-2 730	1 336	1 328	

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	Rezerwowe	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto					
Magna Investments Sp. z o.o.		-23	6 350		6 215		11 792	188	50		407	-320	51	11 573	11 478			
Towarzystwo Inwestycyjne EPOKA S.A.		-754	25 018		6		25 046	14 508	44 350		22 046	-52 411	523	10 538	10 125			
Razem	113 880	888	75 882		45 411	3 077	160 373	64 754	89 506		23 023	-68 269	-1 959	99 588	59 306	38 265		

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	17,90		
Międzyrzecze Sp. z o.o.	Konstancin - Jeziorna	Zagospodarowywanie i sprzedaż nieruchomości	660	331	17,94	17,94		
Karen Notebook S.A.	Warszawa	Prowadzenie handlu hurtowego i detalicznego wyrobami elektronicznymi	57 000	80	1,19	0,00		
"Hotel Grapa" Sp. z o.o.	Konstancin - Jeziorna	Usługi hotelarskie i gastronomiczne	91	47	17,95	17,95		
Przy Parku Sp. z o.o.	Konstancin - Jeziorna	Zagospodarowywanie i sprzedaż nieruchomości	86	44	17,92	17,92		
NFI OCTAVA S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	300	3	0,00	0,00		
NFI Hetman S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	200	2	0,00	0,00		
NFI PROGRESS S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	300	1	0,00	0,00		
V NFI "VICTORIA" S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	300	1	0,00	0,00		
Zachodni NFI S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	200	1	0,00	0,00		
I NFI S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	300	1	0,00	0,00		
II NFI S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	300	1	0,00	0,00		
Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	201	1	0,00	0,00		
Agro-Technika S.A.	Warszawa	Pozostała działalność komercyjna, gdzie indziej nie sklasyfikowana	100 000	0	6,15	1,63		
Centrozap S.A.	Katowice	Pozostała sprzedaż hurtowa	80 000	0	2,94	2,94		
Marivet Sp. z o.o.	Kraków		2	0	0,01	0,01		
Automarket .pl S.A.	Warszawa	Sprzedaż pojazdów mechanicznych	89 600	0	18,82	18,82		
NFI Piast S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	1	0	0,00	0,00		
VII NFI im. Kazimierza Wielkiego S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	1	0	0,00	0,00		
NFI im. E.Kwiatkowskiego S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	1	0	0,00	0,00		
Razem				853				

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		2012-03-12	20 755	21 096	22 608	919	11,56
Euroobligacje							
Ikea Polska S.A.		2006-05-12	1 500	1 838	1 896	130	0,97
Obligacja Korporacyjna							
Ikea Polska S.A.		2006-05-12	1 500	1 750	1 762	130	0,90
Obligacja Korporacyjna							
Unilever Polska S.A.		2004-01-14	1 500	1 482	1 497	0	0,77
Obligacja korporacyjna							
Browary Żywiec 2		2004-01-30	500	495	498	0	0,25
Obligacja korporacyjna							
Skarb Państwa		2008-06-24	1 950	2 015	1 942	38	0,99
Obligacja skarbową PS0608							
Skarb Państwa		2005-05-05	566	562	562	5	0,29
Obligacja skarbową TZ0505							
Skarb Państwa		2005-04-12	120	110	112	0	0,06
Obligacja skarbową OK0405							
Skarb Państwa		2004-11-05	300	299	300	2	0,15
Obligacja skarbową TZ1104							
Skarb Państwa		2005-02-05	339	337	338	2	0,17
Obligacja skarbową TZ0205							
Zakłady Automatyki POLNA S.A.		05-2002	203	203	0	6	0,00
Obligacje Zamienne							
Greenhouse Finance Sp. z o.o.	seria A	2003-04-02	390	390	0	58	0,00
Obligacja Korporacyjna							
Razem				30 577	31 515	1 290	16,11

INNE DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Emitent	Rodzaj papieru	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto %
Skarb Państwa	Bony skarbowe		2004-01-07	1 000	997	999		0,51
Skarb Państwa	Bony skarbowe		2004-09-22	3 130	2 999	3 003		1,53
AIG Bank Polska	Certyfikaty depozytowe		2004-01-09	1 000	988	999		0,51
Skarb Państwa	Bony skarbowe		2004-01-28	1 870	1 847	1 863		0,95
AIG Bank Polska	Certyfikaty depozytowe		2004-02-20	500	494	496		0,25
Skarb Państwa	Bony skarbowe		2004-03-17	3 050	3 005	3 017		1,54
Volkswagen Bank Polska	Certyfikaty depozytowe		2004-05-19	500	482	491		0,25
Razem					10 812	10 868		5,54

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				
b) udziały mniejszościowe	946		946	0,48
Razem	946		946	0,48
2. D 17 Produkcja tkanin nr/nazwa				
b. Udziały mniejszościowe		1 259	1 259	0,64
Razem		1 259	1 259	0,64
3. D 19 Produkcja skóry i wyrobów ze skóry				
b. Udziały mniejszościowe	246		246	0,13
Razem	246		246	0,13
4. D 24 Produkcja chemikaliów, wyrobów chemicznych i włókien sztucznych				
b. Udziały mniejszościowe		3 369	3 369	1,72
Razem		3 369	3 369	1,72
5. D 25 Produkcja wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych				
b. Udziały mniejszościowe	823		823	0,42
Razem	823		823	0,42
6. D 26 Produkcja wyrobów z pozostałych surowców niemetalicznych				
b. Udziały mniejszościowe	39	75	114	0,06
Razem	39	75	114	0,06
7. D 27 Produkcja metali				
b. Udziały mniejszościowe		234	234	0,12
Razem		234	234	0,12
8. D 28 Produkcja metalowych wyrobów gotowych, z wyjątkiem maszyn i urządzeń				
b. Udziały mniejszościowe		486	486	0,25
Razem		486	486	0,25
9. D 29 Produkcja maszyn i urządzeń, gdzie indziej nie sklasyfikowana				
b. Udziały mniejszościowe	495	1 215	1 710	0,87
Razem	495	1 215	1 710	0,87

Dział według PKD	Akcje notowane (wartość bilansowa)	Akcje i udziały nienotowane (wartość bilansowa)	Razem	Udział w aktywach netto %
10. D 31 Produkcja maszyn i aparatury elektrycznej, gdzie indziej nie sklasyfikowana				
a. Udziały wiodące		4 467	4 467	2,28
Razem		4 467	4 467	2,28
11. D 33 Produkcja instrumentów medycznych, precyzyjnych i optycznych, zegarów i zegarków				
b. Udziały mniejszościowe		682	682	0,35
Razem		682	682	0,35
12. D35 Produkcja pozostałego sprzętu transportowego				
b. Udziały mniejszościowe	42		42	0,02
Razem	42		42	0,02
13. D 36 Produkcja mebli; Działalność produkcyjna, gdzie indziej nie sklasyfikowana				
b. Udziały mniejszościowe		66	66	0,03
Razem		66	66	0,03
14. F 45 Budownictwo				
b. Udziały mniejszościowe		842	842	0,43
Razem		842	842	0,43
15. G 51 Handel Hurtowy i komisowy, z wyjątkiem handlu pojazdami mechanicznymi i motocyklami				
c. Udziały w jednostkach powiązanych		13 644	13 644	6,98
d. Pozostałe	80		80	0,04
Razem	80	13 644	13 724	7,02
16. H 55 Hotele i restauracje				
d. Pozostałe		47	47	0,02
Razem		47	47	0,02
17. I 61 Transport wodny				
b. Udziały mniejszościowe		273	273	0,14
Razem		273	273	0,14
18. J 65 Pośrednictwo finansowe, z wyjątkiem ubezpieczeń i funduszu emerytalno - rentowego				
c. Udziały w jednostkach powiązanych		12 403	12 403	6,34
d. Pozostałe	10		10	0,01
Razem	10	12 403	12 413	6,35
19. K70 Obsługa nieruchomości				
c. Udziały w jednostkach powiązanych		16 171	16 171	8,27
d. Pozostałe		763	763	0,39
Razem		16 934	16 934	8,66
20. K72 Informatyka i działalność pokrewna				
c. Udziały w jednostkach powiązanych		382	382	0,20
Razem		382	382	0,20
RAZEM	2 681	56 377	59 058	30,19

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU

NOTA 1A

NALEŻNOŚCI	2003	2002
a) należności od spółek, w których fundusz posiada udziały wiodące	161	
c) należności od jednostek zależnych	3 225	384
e) należności od jednostek stowarzyszonych	12 335	5 342
f) należności od pozostałych jednostek	2 930	4 030
Należności (netto), razem	18 651	9 756
g) odpisy aktualizujące	4 764	15 554
Należności (brutto), razem	23 415	25 310

NOTA 1B

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	2003	2002
a) należności krótkoterminowe od spółek, w których fundusz posiada udziały wiodące (wg tytułów):	161	
- należności z tytułu udzielonych pożyczek	161	
c) należności krótkoterminowe od jednostek zależnych (wg tytułów):	3 225	384
- należności z tytułu udzielonych pożyczek	3 225	384
e) należności krótkoterminowe od jednostek stowarzyszonych (wg tytułów):	11 535	5 342
- należności z tytułu udzielonych pożyczek	5 450	5 342
- pozostałe należności	6 085	
f) należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek (wg tytułów):	2 930	4 030
- należności z tytułu udzielonych pożyczek	248	3 948
- należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	2 527	0
- pozostałe należności	155	82
Należności krótkoterminowe (netto), razem	17 851	9 756
g) odpisy aktualizujące	4 764	12 981
Należności krótkoterminowe (brutto), razem	22 615	22 737

NOTA 1C

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	2003	2002
e) należności długoterminowe od jednostek stowarzyszonych (wg tytułów):	800	
- należności z tytułu udzielonych pożyczek	800	
Należności długoterminowe (netto), razem	800	
g) odpisy aktualizujące		2 573
Należności długoterminowe (brutto), razem	800	2 573

NOTA 1D

NALEŻNOŚCI O OKRESIE SPŁATY OD DNIA BILANSOWEGO:	2003	2002
a) do 1 miesiąca	3 983	17
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 644	4 039
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	6 817	150
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	5 404	7 648
e) powyżej 1 roku	800	2 573
f) należności dla których termin spłaty upłynął	4 767	10 883
Należności (brutto), razem	23 415	25 310
g) odpisy aktualizujące	-4 764	-15 554
Należności (netto), razem	18 651	9 756

NOTA 1E

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH	2003	2002
Stan na początek okresu	15 554	20 575
a) zwiększenia (z tytułu)	1 007	6 552
- utworzenie odpisów na należności z tytułu udzielonych pożyczek	53	474
- utworzenie odpisów na należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		5 778
- utworzenie odpisów na należności z tytułu odsetek	954	300
b) zmniejszenia (z tytułu)	11 797	11 573
- wyksięgowanie odpisów na należności z tytułu pożyczek w związku z zakończeniem procesu upadłości dłużnika	3 788	628
- wyksięgowanie odpisów na należności z tytułu pożyczek ze względu na przedawnienie należności	31	
- wyksięgowanie odpisów na należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych w związku z zapłatą należności	2 170	
- wyksięgowanie odpisów na należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych w związku z umorzeniem wierzytelności	402	
- zmniejszenie odpisów na należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych w związku z naliczeniem ujemnych różnic kursowych	77	
- wyksięgowanie odpisów na należności z tytułu dywidend ze względu na podjęcie uchwały o niewypłaceniu dywidendy	2 075	
- spłata pozostałych należności, na które utworzono wcześniej odpisy		925
- wyksięgowanie odpisów z tytułu pozostałych należności w związku z zamknięciem postępowania układowego dłużnika		9 860
- wyksięgowanie odpisów z tytułu pozostałych należności w związku z zakończeniem procesu upadłości dłużnika	3 254	
- inne		160
Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu, razem	4 764	15 554

NOTA 1F

NALEŻNOŚCI (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) należności w walucie polskiej	18 651	6 041
b) należności w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		3 715
b1. jednostka/waluta 1000 / EUR		924
tys. zł		3 715
Należności, razem	18 651	9 756

NOTA 1G

POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	2003	2002
a) Pozostałe należności krótkoterminowe (wg znaczących tytułów):	6 240	82
- sprzedaż wierzytelności	6 085	
- należności od budżetu	154	67
- inne	1	15
Pozostałe należności, razem	6 240	82

NALEŻNOŚCI SPORNE I PRZETERMINOWANE

rok 2003

a) Należności sporne (wg znaczących tytułów):		
...		
b) Należności przeterminowane (wg znaczących tytułów):	5467	
- należności z tytułu udzielonych pożyczek	528	
- należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	3683	
- należności z tytułu odsetek	1254	
- pozostałe należności	2	
...		
Należności sporne i przeterminowane, razem	5467	

rok 2002

a) Należności sporne (wg znaczących tytułów):		
...		
b) Należności przeterminowane (wg znaczących tytułów):	10883	
- należności z tytułu udzielonych pożyczek	4204	
- należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	3059	
- należności z tytułu odsetek	300	
- pozostałe należności	3320	
...		
Należności sporne i przeterminowane, razem	10883	

NOTA 2A

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE	2003	2002
a) środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	75 290	105 087
c) inne aktywa pieniężne	33	389
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	75 323	105 476

NOTA 2B

SRODKI PIENIEŻNE I INNE AKTYWA PIENIEŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	9 455	5 865
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	65 868	99 611
b1. jednostka/waluta 1000 / EUR	5 820	16 181
tys. zł	27 454	65 053
b2. jednostka/waluta 1000/USD	10 270	9 002
tys. zł	38 414	34 558
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	75 323	105 476

W 2003 roku w środkach pieniężnych został wykazany depozyt w wysokości 915 tys. EUR tj. 4 316 tys. zł, który stanowi zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym; w 2002 roku również został wykazany w środkach pieniężnych depozyt 915 tys. EUR tj. 3 678 tys. zł stanowiący zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym

NOTA 3A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	2003	2002
c) koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	5	
- oprogramowanie komputerowe	5	
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	2	2
Wartości niematerialne i prawne, razem	7	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			55	55		2	57
b) zwiększenia (z tytułu)			8	8			8
- nabycie			8	8			8
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu			63	63		2	65
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			55	55			55
f) amortyzacja za okres (z tytułu)			3	3			3
- odpisy amortyzacyjne			3	3			3
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu			58	58			58
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu			5	5		2	7

NOTA 3C

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	2003	2002
a) własne	7	2
Wartości niematerialne i prawne, razem	7	2

NOTA 4A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	2003	2002
a) środki trwałe, w tym:	199	223
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	51	77
- urządzenia techniczne i maszyny	54	14
- środki transportu	87	120
- inne środki trwałe	7	12
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	199	223

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)		55	2	57		
- nabycia		55		2		
c) zmniejszenia (z tytułu)		-9		-1		
- sprzedaż		-9				
- likwidacja					-1	
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	77	127	162	65	431	
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		67	42	52	161	
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	26	6	33	6	71	
- odpisy amortyzacyjne	26	15	33	7	81	
- sprzedaż		-9			-9	
- likwidacja					-1	
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	26	73	75	58	232	
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	51	54	87	7	199	

NOTA 4C

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	2003	2002
a) własne	199	223
Środki trwałe bilansowe, razem	199	223

NOTA 5A

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2003	2002
1. Stan aktywów na początek okresu, w tym:	2 017	2 900
a) odniesionych na wynik finansowy	2 017	2 900
- strata do odliczenia	2 017	2 900
3. Zmniejszenia	-1 213	-883
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-1 213	-883
- wykorzystanie straty podatkowej	-878	-808
- strata pozostała do odliczenia korekta o zmianę stawki podatku	-335	-75
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	804	2 017
a) odniesionych na wynik finansowy	804	2 017
- strata podatkowa do odliczenia w latach następnich	804	2 017

W "Bilansie" aktywo i rezerwa z tytułu podatku dochodowego prezentowane jest łącznie po skompensowaniu daty wygaśnięcia różnic przejściowych

	2003	2002
- straty podatkowe do odliczenia	804	2017
najpóźniej do końca 2004 roku	38	290
najpóźniej do końca 2005 roku	302	430
najpóźniej do końca 2006 roku	464	1297

NOTA 5B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2003	2002
a) rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	13	11
- ubezpieczenia majątkowe	7	7
- inne	6	4
b) inne rozliczenia międzyokresowe, w tym:		110
- nakłady związane z projektami inwestycyjnymi		110
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	13	121

NOTA 6A

WARTOŚĆ FIRMY Z WYCENY	2003	2002
b) akcji i udziałów w jednostkach zależnych	2 468	6 020
d) akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	1 460	610
Wartość firmy z wyceny, razem	3 928	6 630

NOTA 6B

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY Z WYCENY	2003	2002
a) udziałów wiodących		0
- stan na początek okresu		34
- zmniejszenia (z tytułu)		-34
- odpis wartości firmy		-34
- stan na koniec okresu		0
b) akcji i udziałów w jednostkach zależnych	2 468	6 020
- stan na początek okresu	6 020	7 941

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY Z WYCENY	2003	2002
- zwiększenia (z tytułu)	550	1 120
- nabycie akcji (udziałów)	550	1 120
- zmniejszenia (z tytułu)	-4 102	-3 041
- sprzedaż udziałów i akcji	-429	
- odpis wartości firmy	-3 206	-3 041
- spisanie wartości firmy	-467	
- stan na koniec okresu	2 468	6 020
d) akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	1 460	610
- stan na początek okresu	610	1 458
- zwiększenia (z tytułu)	1 536	2 833
- nabycie akcji (udziałów)	1 536	2 833
- zmniejszenia (z tytułu)	-686	-3 681
- odpis wartości firmy	-686	-3 564
- spisanie wartości firmy		-117
-		
- stan na koniec okresu	1 460	610

NOTA 7

UTWORZENIE ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH

SKŁADNIK AKTYWÓW	TYTUŁ	2003	2002
akcje stanowiące udziały wiodące	trudna sytuacja finansowa		2635
akcje stanowiące udziały mniejszościowe	wycena spółki zgodnie z wyceną Fuduszu wiodącego	1987	1791
akcje stanowiące udziały mniejszościowe	wycena spółki w cenie sprzedaży	105	428
akcje stanowiące udziały mniejszościowe	trudna sytuacja finansowa		1757
akcje w jednostkach stowarzyszonych	trudna sytuacja finansowa		1140
pozostałe papiery wartościowe i instrumenty finansowe	trudna sytuacja finansowa		1542
dłużne papiery wartościowe	trudna sytuacja finansowa	47	442
należności	trudna sytuacja finansowa	1008	3978
należności	inne		2573
wartości niematerialne i prawne	inne		
Razem		3147	16286

ODWRÓCENIE ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH

SKŁADNIK AKTYWÓW	TYTUŁ	2003	2002
akcje stanowiące udziały mniejszościowe	korekta wartości bilansowej w związku z anulacją umowy nabycia	469	
dłużne papiery wartościowe	wykup przez emitenta papierów na które utworzono odpisy	42	
należności	splaty należności, na które wcześniej utworzone były odpisy	2170	
Razem		2681	

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ZOBOWIĄZAŃ I REZERW

NOTA 8A

ZOBOWIĄZANIA	2003	2002
b) zobowiązania krótkoterminowe	2 934	2 685
Zobowiązania, razem	2 934	2 685

NOTA 8B

ZOBOWIĄZANIA	2003	2002
f) zobowiązania wobec pozostałych jednostek	2 934	2 685
Zobowiązania, razem	2 934	2 685

NOTA 8C

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	2003	2002
f) pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (wg tytułów):	2 934	2 685
- zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	12	526
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)		25
- zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	1 129	47
- pozostałe zobowiązania	1 793	2 087
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	2 934	2 685

NOTA 8D

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, Z PODZIAŁEM NA ZOBOWIĄZANIA O OKRESIE WYMAGALNOŚCI OD DNIA BILANSOWEGO	2003	2002
a) do 1 miesiąca	1 163	803
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 082	372
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	558	777
e) dla których termin spłaty upłynął	131	733
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	2 934	2 685

NOTA 8E

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) zobowiązania w walucie polskiej	2 934	2 685
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	2 934	2 685

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.	Wrocław	3 000	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	2003	2002
Fundusze specjalne (z podziałem na tytuły)		5
Fundusze specjalne, razem		5

NOTA 8N

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	2003	2002
1. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (wg tytułów):	1 793	2 087
- zobowiązania krótkoterminowe z tytułu wynagrodzenia dla Firmy Zarządzającej		203
- zobowiązania krótkoterminowe z tytułu usług doradztwa finansowego		1
- zobowiązania krótkoterminowe z tytułu pozostałych usług	79	167
- wpłaty dokonane przez kontrahentów z tytułu przyszłych zakupów akcji	1 640	1 664
- inne	74	52
Pozostałe zobowiązania, razem	1 793	2 087

NOTA 9

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2003	2002
a) rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	215	112
- koszty usług doradztwa finansowego	65	112
- inne koszty	150	
Rozliczenia międzyokresowe, razem	215	112

NOTA 10A

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2003	2002
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	387	2 070
a) odniesionej na wynik finansowy	387	2 070
- wycena lokat bankowych	105	
- wycena pożyczek	153	
- wycena dłużnych papierów wartościowych	119	2 070
- wycena środków pieniężnych	10	
2. Zwiększenia	1 212	387
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	1 212	387
- wycena lokat bankowych	6	105
- wycena pożyczek	79	153
- wycena dłużnych papierów wartościowych	73	119
- wycena środków pieniężnych	945	10
- rezerwa pozostała do odliczenia korekta o zmianę stawki podatku	109	
3. Zmniejszenia	-756	-2 070
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-756	-2 070
- realizacja przychodów z wyceny dłużnych papierów wartościowych	-119	-2 070
- realizacja przychodów z tytułu otrzymanych odsetek od pożyczek	-30	
- realizacja przychodów z tytułu otrzymanych odsetek od lokat	-105	
- realizacja przychodów z tytułu wyceny środków pieniężnych	-502	
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	843	387
a) odniesionej na wynik finansowy	843	387
- wycena lokat bankowych	6	105
- wycena pożyczek	167	153
- wycena dłużnych papierów wartościowych	73	119
- wycena środków pieniężnych	597	10
-		

Dodatnie różnice przejściowe dotyczące środków pieniężnych wygasają w chwili sprzedaży posiadanych walut obcych (tj. w momencie realizacji różnic kursowych), dotyczące naliczonych odsetek wygasną w roku 2004, związane z wyceną dłużnych papierów wartościowych także w roku 2004. Dodatnie różnice powstałe w odniesieniu do pożyczek wygasną w roku 2004.

NOTA 10E

ZMIANA STANU INNYCH REZERW (WG TYTUŁÓW)	2003	2002
a) stan innych rezerw na początek okresu	0	
b) zwiększenia (z tytułu)	500	
- spór sądowy	500	
e) stan innych rezerw na koniec okresu	500	
- spór sądowy	500	

NOTA 11A

REZERWA Z WYCENY	2003	2002
a) udziały wiodące	304	1 057
d) akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	18	
Rezerwa z wyceny, razem	322	1 057

NOTA 11B

ZMIANA STANU REZERWY Z WYCENY	2003	2002
a) udziałów wiodących	304	1 057
- stan na początek okresu	1 057	364
- zwiększenia (z tytułu)		915
- nabycie akcji		915
- zmniejszenia (z tytułu)	-753	-222
- sprzedaż akcji	-542	
- odpisy rezerwy z wyceny	-211	-222
- stan na koniec okresu	304	1 057
d) akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	18	
- zwiększenia (z tytułu)	18	
- nabycie akcji	18	
- stan na koniec okresu	18	

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)	
	na okaziciela	zwykłe		1 000 000	100	środki pieniężne	34789	od 1995	
	na okaziciela	zwykłe		32 000 000	3 200	aport	34954	od 1995	
	na okaziciela	zwykłe		1 000 000	100	aport	35153	od 1996	
	na okaziciela	zwykłe		500 000	50	aport	35214	od 1996	
	na okaziciela	zwykłe		400 000	40	aport	35220	od 1996	
	na okaziciela	zwykłe		100 000	10	aport	35241	od 1996	
	na okaziciela	zwykłe		-3 973 815	-397	nie dotyczy	35418	nie dotyczy	
	na okaziciela	zwykłe		-255 106	-26	nie dotyczy	35776	nie dotyczy	
	na okaziciela	zwykłe		-313 038	-31	nie dotyczy	36129	nie dotyczy	
	na okaziciela	zwykłe		-401 917	-40	nie dotyczy	36524	nie dotyczy	
Liczba akcji, razem				30 056 124					
Kapitał zakładowy, razem					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.

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

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

*) podmioty zależne od Allied Irish Banks plc

**) podmioty zależne od NIF Fund Holdings PCC Ltd

NOTA 13A

AKCJE WŁASNE					
Liczba akcji	Wartość wg ceny nabycia	Wartość bilansowa	Cel nabycia	Przeznaczenie	
219 564	948	948	w celu sprzedaży	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	5 412

NOTA 14

KAPITAŁ ZAPASOWY	2003	2002
a) kapitał utworzony ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	273 505	273 505
b) kapitał utworzony ustawowo	-171 683	-172 950
d) korekta wartości akcji i udziałów wniesionych do funduszu	92 014	92 014
Kapitał zapasowy, razem	193 836	192 569

NOTA 15A

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	2003	2002
b) z tytułu aktualizacji wyceny akcji i udziałów	-7 129	-7 070
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	-7 129	-7 070

NOTA 15B

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY AKCJI I UDZIAŁÓW	2003	2002
a) udziałów wiodących	-829	-829
b) akcji i udziałów w jednostkach zależnych	-6 288	-6 229
d) akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	-12	-12
Kapitał z aktualizacji wyceny akcji i udziałów, razem	-7 129	-7 070

NOTA 17A

ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z LAT UBIEGŁYCH	2003	2002
a) zrealizowany zysk	387	1 012
Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych, razem	387	1 012

NOTA 17B

NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z LAT UBIEGŁYCH	2003	2002
a) niezrealizowany zysk	18	405
Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych, razem	18	405

W 2003 roku dokonano reklasyfikacji zysków (strat) niezrealizowanych na zyski (straty) zrealizowane w kwocie 387 tys. zł z następujących tytułów:

- realizacja niezrealizowanych zysków z tytułu udziału w wyniku finansowym 1 416 tys. zł;
- realizacja niezrealizowanych zysków z wyceny 22 tys. zł;
- realizacja niezrealizowanych strat z wyceny -1 051 tys. zł.

NOTA 18A

ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) NETTO	2003	2002
a) zrealizowany zysk	4 644	11 800
Zrealizowany zysk (strata) netto, razem	4 644	11 800

NOTA 18B

NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) NETTO	2003	2002
a) niezrealizowany zysk	1 738	
b) niezrealizowana strata		-2 528
Niezrealizowany zysk (strata) netto, razem	1 738	-2 528

NOTA 19

Liczba akcji Fudnusu w latach 2003 oraz 2002 nie zmieniała się w ciągu roku i wynosiła 30 056 124 akcje. Do obliczenia aktywów netto na 1 akcję przyjęto taką liczbę akcji. Nie przewiduje się rozwodnienia liczby akcji i do obliczenia rozwodnionej wartości aktywów netto przyjęto taką samą liczbę akcji tj. 30 056 124.

NOTA 20B

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

NOTA 21A

DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE	2003	2002
a) zrealizowane dodatnie różnice kursowe	3 368	84
b) niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	9 035	4 106
Dodatnie różnice kursowe, razem	12 403	4 190

NOTA 22

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE (WG TYTUŁÓW)	2003	2002
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		20
c) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	2 170	1 582
- spłaty należności, na które wcześniej utworzone były odpisy	2 170	1 582
d) inne, w tym:	1 553	2
- wpływy z tytułu zakupionych wierzytelności	1 534	
- pozostałe	19	2
Pozostałe przychody operacyjne, razem	3 723	1 604

NOTA 23

UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE	2003	2002
a) zrealizowane ujemne różnice kursowe	101	1 214
b) niezrealizowane ujemne różnice kursowe	4 070	2 720
Ujemne różnice kursowe, razem	4 171	3 934

NOTA 24

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE (WG TYTUŁÓW)	2003	2002
c) utworzone rezerwy (z tytułu)	500	6 551
- na należności od dłużników		6 551
- na spory sądowe	500	
d) inne, w tym:	21	1
- przekazane darowizny	20	
- inne	1	1
Pozostałe koszty operacyjne, razem	521	6 552

NOTA 25

REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE	2003	2002
2. Odpisy aktualizujące (wg tytułów):	-5 663	-16 325
- odpisy na trwałą utratę wartości	-2 139	-9 735
- odpisy wartości firmy z wyceny	-4 788	-6 757
- inne odpisy		-56
- odpis rezerwy z wyceny	754	223
- rozwiązanie odpisów z tytułu trwałej utraty wartości	510	
-		
Rezerwy i odpisy aktualizujące, razem	-5 663	-16 325

NOTA 26A

ZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI	2003	2002
a) zrealizowane zyski z inwestycji	8 224	43 076
b) zrealizowane straty z inwestycji	-1 697	-894
Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji, razem	6 527	42 182

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	1 245	443		186	4 789	1 561			8 224
b) zrealizowane straty z inwestycji	-1 681				-12	-4			-1 697

Informacje o zrealizowanych zyskach (stratach) z inwestycji cd:

Udziały wiodące

Przychody ze sprzedaży	7 618			8 054
Wartość wg ceny nabycia / wartości księgowej				
Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji			-436	

Udziały mniejszościowe

Przychody ze sprzedaży	12 401			8 118
Wartość wg ceny nabycia / wartości księgowej				
Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji			4 283	

Akcje i udziały w jednostkach zależnych

Przychody ze sprzedaży	500			57
Wartość wg ceny nabycia / wartości księgowej				
Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji			443	

Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych

Przychody ze sprzedaży	6 185			5 999
Wartość wg ceny nabycia / wartości księgowej				
Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji			186	

Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych

Przychody ze sprzedaży	668			174
Wartość wg ceny nabycia / wartości księgowej				
Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji			494	

Dłużne papiery wartościowe

Przychody ze sprzedaży	120 637			119 080
Wartość wg ceny nabycia / wartości księgowej				
Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji			1 557	

Razem

Przychody ze sprzedaży	148 009			141 482
Wartość wg ceny nabycia / wartości księgowej				
Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji			6 527	

NOTA 27A

NIEZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z WYCENY	2003	2002
a) niezrealizowane zyski z wyceny	812	40
b) niezrealizowane straty z wyceny	-125	-1 253
Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny, razem	687	-1 213

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					811	1			812
b) niezrealizowane straty z wyceny					-9	-116			-125

NOTA 30A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	2003	2002
1. Zysk (strata) brutto	8 051	8 472
2. Różnice pomiędzy zyskiem (strata) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-8 051	-8 472
- trwałe różnice pomiędzy zyskiem brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym	-14 961	27 094
- przejściowe różnice pomiędzy zyskiem brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym	-5 249	4 837
- wyłączenie z podstawy opodatkowania dochodów zwolnionych	15 409	-37 518
- odliczenie straty z lat ubiegłych	-3 250	-2 885
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	0	0

NOTA 32

W dniu 27 października 2003 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia Spółka Akcyjna zatwierdziło Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2002 r., oraz dokonało podziału zrealizowanego zysku netto za rok 2002 oraz pokrycia niezrealizowanej straty netto i podziału wyniku finansowego z lat ubiegłych.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustaliło, że zysk netto za rok obrotowy 2002 wyniósł 9.271.805,98 zł, w tym zrealizowany zysk netto 11.799.799,59 zł oraz niezrealizowana strata netto wyniosła 2.527.993,61 zł.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie przyjęło, że zrealizowany zysk netto do podziału za rok 2002 stanowił kwotę 11.799.799,59 zł.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało podziału zrealizowanego zysku netto za rok 2002 w ten sposób, że:

- 1) kwotę 9.016.837,20 zł, co stanowi 0,30 zł na jedną akcję, przeznaczyło na wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A.,
- 2) kwotę 2.782.962,39 zł zrealizowanego zysku netto przeznaczyło na podwyższenie kapitału zapasowego Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A.

Jednocześnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie zatwierdziło :

- 1) pokrycie niezrealizowanej straty w wysokości 2.527.993,61 zł z kapitału zapasowego Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A.
- 2) podział wyniku finansowego netto z lat ubiegłych w wysokości 1.416.974,64 zł w ten sposób, że:
 - a) zrealizowany zysk netto w wysokości 1.012.384,88 zł przeznaczony został na powiększenie kapitału zapasowego Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A.,
 - b) niezrealizowany zysk netto z lat ubiegłych w wysokości 404.589,79 zł nie podlegał podziałowi.

Zysk netto za rok 2003 wyniósł 6 382 235,72 zł, w tym zrealizowany zysk netto 4 644 184,02 zł; niezrealizowany zysk netto 1 738 051,70 zł. Zarząd Funduszu proponuje aby dokonać podziału wyniku finansowego netto Funduszu za rok 2003 w następujący sposób:

- zrealizowany zysk netto w wysokości 4 508 418,60 zł przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy w kwocie 0,15 zł na 1 akcję; pozostałą kwotę zrealizowanego zysku netto w wysokości 135 765,42 zł przeznaczyć na podwyższenie kapitału zapasowego;
- niezrealizowany zysk netto nie podlega podziałowi.

Zysk netto z lat ubiegłych wynoszący 404 589,76 zł, w tym zrealizowany zysk netto 386 925,22 zł i niezrealizowany zysk netto 17 664,54 zł, proponuje się przeznaczyć na podwyższenie kapitału zapasowego o kwotę zysku zrealizowanego tj. 386 925,22 zł; zysk niezrealizowany nie podlega podziałowi.

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 Skarbu Państwa płatne lub wymagalne w ciągu 3 m-cy od dnia ich wystawienia lub nabycia.

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Koniec 2003	Początek 2003
a. środki pieniężne w kasie	0	0
b. środki pieniężne na bieżących rachunkach bankowych	75 290	105 087
- rachunki bieżące	2 384	277
- depozyty do 1 roku	72 906	104 810
c. inne aktywa pieniężne, w tym	2 895	389
- naliczone odsetki od lokat do 3 m-cy	33	389
- dłużne papiery wartościowe płatne do 3 m-cy od daty ich wystawienia	2 862	
Razem	78 185	105 476
STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Koniec 2002	Początek 2002
a. środki pieniężne w kasie	0	1
b. środki pieniężne na bieżących rachunkach bankowych	105 087	38 656

- rachunki bieżące	277	456
- depozyty do 1 roku	104 810	38 200
c. inne aktywa pieniężne	389	
- naliczone odsetki od lokat do 3 m-cy	389	
- dłużne papiery wartościowe płatne do 3 m-cy od daty ich wystawienia		
Razem	105 476	38 657

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 pozycjach „Nienotowane dłużne papiery wartościowe”, „Notowane 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

	31.12.2003	31.12.2002
a) aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	75 323	105 476
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	75 323	105 476
b) zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu		
c) pożyczki udzielone i należności własne	9 884	9 674
- należności z tytułu udzielonych pożyczek	9 884	9 674
d) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności		
e) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	54 328	39 574
- udziały mniejszościowe	11 092	19 373
- akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	853	758
- dłużne papiery wartościowe	42 383	19 443

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	Środki pieniężne w kasie i na bieżących rachunkach bankowych	Depozyty
Stan na początek okresu	277	105 199
Zwiększenia:	2 107	2 811
- nabycie		
- naliczone różnice kursowe		2 778
- naliczone odsetki		33
- inne zwiększenia	2 107	
Zmniejszenia		35 071
- inne zmniejszenia		35 071
Stan na koniec okresu:	2 384	72 939

Środki pieniężne i lokaty terminowe cd. informacji

Stan na dzień 31 grudnia 2003

Opis	Okres	Waluta	Kwota	Kwota w PLN	Naliczone odsetki	
					w walucie	w PLN
Depozyt	1-m-c	USD	10 267	38 403	3	11
Depozyt *)	1-m-c	EUR	915	4 316	1	5
Depozyt	1-m-c	EUR	4 406	20 782	2	11
Depozyt	1-m-c	EUR	220	1 038		0
Depozyt	3-m-ce	EUR	275	1 297		1
Depozyt	5-dniowy	PLN	XXX	5 970	XXX	1
Depozyt	1-m-c	PLN	XXX	1 100	XXX	4
Środki na rachunkach bieżących		USD				
Środki na rachunkach bieżących		EUR	1	4		
Środki na rachunkach bieżących		PLN	XXX	2 380		
		razem	XXX	75 290	XXX	33

		<i>w tym:</i>				
		USD	10 267	38 403	3	11
		EUR	5 817	27 437	3	17
		PLN	XXX	9 450		5

Kwota otrzymanych odsetek z tytułu lokat bankowych oraz depozytów w roku 2003 r. wyniosła 1 466 tys. zł

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

Stan na dzień 31 grudnia 2002

Opis	Okres	Waluta	Kwota	Kwota w PL	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	EUR	915	3 678	2	7
Depozyt	3-m-ce	EUR	11 006	44 246	74	297
Depozyt	1-m-c	EUR	2 172	8 733	3	13
Depozyt	3-tygodniowy	EUR	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		EUR	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
		EUR	16 100	64 727	81	326
		PLN	XXX	5 863		2

Kwota otrzymanych odsetek z tytułu lokat bankowych oraz depozytów w roku 2002 r. wyniosła 1 045 tys. zł

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

Pożyczki udzielone i należności własne

Opis	2003	2002
Stan na początek okresu	9 674	1 820
Zwiększenia:	27 971	12 097
- udzielenie pożyczki	23 367	10 888
- rozliczenie różnic kursowych	372	279
- zmiana stanu naliczonych odsetek	413	303
- rozwiązanie odpisów z tytułu spłaty pożyczek		627
- spisanie odpisów aktualizujących z tytułu pożyczek i odsetek od pożyczek od dłużnika wobec którego zakończył się proces upadłości	3 788	
- spisanie odpisów aktualizujących z tytułu przedawnionych odsetek od pożyczek	31	
Zmniejszenia:	-27 761	-4 243
- spłata	-9 305	-1 769
- konwersja pożyczki na udziały	-8 703	-2 000
- konwersja odsetek od pożyczki na udziały	-65	
- sprzedaż wierzytelności z tytułu udzielonych pożyczek	-5 817	
- utworzenie odpisów aktualizujących		-474
- spisanie kwoty pożyczek i odsetek od pożyczek od dłużnika wobec którego zakończył się proces upadłości	-3 788	
- utworzenie odpisu na odsetki od pożyczek	-52	
- spisanie przedawnionych odsetek od pożyczek	-31	
Stan na koniec okresu:	9 884	9 674

Stan na 31 grudnia 2003 r.

Pożyczki:	Kwota pożyczki	Naliczone odsetki	Zapłacone odsetki	Odpisy aktualizujące na kwotę pożyczki	Odpisy aktualizujące na odsetki	Razem
Przeterminowane	450	78		-450	-78	0
Do 3 miesięcy	3 149	134				3 283
Powyżej 3 do 12 miesięcy	5 098	703				5 801
Powyżej 12 miesięcy	800					800
	9 497	915		-450	-78	9 884

W roku 2003 otrzymane odsetki z tytułu udzielonych pożyczek wyniosły 912 tys. zł

Stan na 31 grudnia 2002 r.

Pożyczki:	Kwota pożyczki	Naliczone odsetki	Zapłacone odsetki	Odpisy aktualizujące na kwotę pożyczki	Odpisy aktualizujące na odsetki	Razem
Przeterminowane	2 517	1 686		-2197	-1622	384
Powyżej 3 do 12 miesięcy	9 261	503		-450	-24	9 290
Powyżej 12 miesięcy						
	11 778	2 189		-2647	-1646	9 674

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

W zestawieniu portfela inwestycyjnego podano informacje o wartości nominalnej, kwocie naliczonych odsetek oraz terminie wykupu dłużnych papierów wartościowych. Zaprezentowano również zmiany ich wartości bilansowej.

Opis	Obligacje	Bony	Obligacje	Certyfikaty
	Skarbu Państwa	skarbowe	korporacyjne	depozytowe
wartość bilansowa ogółem	25 862	8 882	5 653	1 986
<i>w tym:</i>				
<i>wycenione według wartości rynkowej</i>	3 254			
<i>wycenione według skorygowanej ceny nabycia</i>	22 608	8 882	5 653	1 986
<i>w tym:</i>				
<i>w terminie zapadalności do:</i>				
<i>styczeń 04</i>		5 865	1 995	999
<i>luty 04</i>				496
<i>maj 04</i>				491
<i>marzec 04</i>		3 017		
<i>listopad 04</i>	300			
<i>luty 05</i>	338			
<i>kwiecień 05</i>	112			
<i>maj 05</i>	562			
<i>czerwiec 08</i>			1 896	
<i>marzec 12</i>			1 762	
<i>maj 06</i>	1 942			
<i>marzec 12</i>	22 608			
<i>w tym:</i>				
<i>PLN</i>	3 254	5 865	5 653	1 986
<i>EUR</i>	4 793			
<i>równowartość w PLN</i>	22 608			
wartość nominalna ogółem:	24 030	9 050	5 593	2 000
<i>w tym:</i>				
<i>oprocentowanie - stałe 5,00%</i>			203	
<i>oprocentowanie - stałe 5,50%</i>	20 755			
<i>oprocentowanie - stałe 5,75%</i>	1 950			
<i>oprocentowanie - stałe 13,5%</i>			3 000	
<i>oprocentowanie - zmienne - obecnie 4,84%</i>	1 205			
<i>oprocentowanie - zmienne - obecnie 12,25%</i>			390	
<i>zakupione z dyskontem</i>	120	9 050	2 000	2 000
naliczone odsetki ogółem	966		324	
<i>w tym</i>				
<i>płatne do</i>				
<i>luty 04</i>	9			
<i>marzec 04</i>	919			
<i>maj 04</i>			260	
<i>czerwiec 04</i>	38			
<i>termin spłaty minął</i>			64	

Naliczone na dzień 31 grudnia 2003 r. odsetki od dłużnych papierów wartościowych wyniosły ogółem 1 290 tys. zł, natomiast odsetki otrzymane w 2003 roku wyniosły 1 320 tys. zł.

Do kategorii aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży zaliczono również udziały w spółkach mniejszościowych oraz pozostałych jednostkach krajowych. Dane dotyczące tych instrumentów zostały przedstawione w Zestawieniu portfela inwestycyjnego.

Skutki przeszacowania aktywów finansowych zaliczanych do kategorii dostępne do sprzedaży odnoszone są do przychodów lub kosztów finansowych.

Zasady wprowadzania do ksiąg rachunkowych instrumentów finansowych nabytych na rynku regulowanym.

Instrumenty finansowe nabyte na rynku regulowanym wprowadza się do ksiąg rachunkowych pod datą rozliczenia transakcji w wartości godziwej poniesionych wydatków lub pozyskanych w zamian innych składników majątkowych.

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

Wartość godziwa jest to kwota, 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 szczególności:

- wycena instrumentu finansowego po cenie ustalonej na aktywnym rynku regulowanym, na którym następuje publiczny obrót instrumentami finansowymi, zaś informacje o tej cenie są ogólnie dostępne;
- oszacowanie dłużnych instrumentów finansowych przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, przy czym możliwe jest rzetelne oszacowanie przepływów pieniężnych związanych z tymi instrumentami,
- zastosowanie właściwego modelu wyceny instrumentu finansowego, a wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego regulowanego rynku,
- oszacowanie 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,
- oszacowanie ceny instrumentu finansowego za pomocą metod estymacji powszechnie uznanych za poprawne.

Stosowane przez Fundusz metody wyceny, wynikające z zapisów Rozporządzenia o rachunkowości NFI oraz Rozporządzenia w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych zakładają, że udziały w spółkach mniejszościowych notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie wyceniane są według notowań aktualnych na dzień bilansowy. Również notowane dłużne papiery wartościowe wyceniane są w ten sam sposób. W obu przypadkach wartość bilansowa ustalana jest zgodnie z metodami dotyczącymi ustalenia wartości godziwej.

W większości przypadków wycena taka nie jest jednak możliwa, bo nie istnieje aktywny rynek, na którym następowalby obrót posiadanymi przez

Fundusz instrumentami finansowymi. Nie możliwe jest także rzetelne oszacowanie przyszłych przepływów w oparciu o miarodajne modele. W portfelu dłużnych papierów wartościowych znajdują się także nienotowane papiery wartościowe, które wyceniane są w cenie nabycia powiększonej o należne odsetki lub należne dyskonto. W skład tej części portfela wchodzi przede wszystkim krótkoterminowe papiery wartościowe, które w większości przypadków utrzymywane będą do terminu zapadalności, zatem ustalona w podany powyżej 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 nietworzony 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.

Ryzyko stopy procentowej

Fundusz wycenia należności własne stosując metodę efektywnej stopy procentowej. W części umów oprocentowanie zostało określone w wysokości stóp międzybankowych aktualizowanych kwartalnie lub obowiązujących w dniu spłaty, zatem stopy te nie są jeszcze znane na dzień wyceny. W związku z tym przy wycenie stosuje się oprocentowanie obowiązujące na dzień bilansowy. Istnieje więc ryzyko, że faktyczne oprocentowanie będzie niższe niż naliczone. Kwota naliczonych odsetek od pożyczek, po uwzględnieniu odpisów aktualizujących na dzień 31 grudnia 2003 roku wynosiła 915 tys. zł.

Dla depozytów bankowych oraz większości 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. Łączna kwota udzielonych pożyczek oraz posiadanych dłużnych papierów wartościowych wynosiła na koniec 2003 roku 52.267 tys. zł, co stanowiło 27% aktywów netto Funduszu. W celu minimalizacji ryzyka kredytowego na wszystkich udzielonych pożyczkach zostały ustanowione prawne zabezpieczenia. Najczęściej stosowane przez Fundusz formy zabezpieczenia kwoty pożyczki to weksel, zastaw na majątku ruchomym lub nieruchomościach pożyczkobiorcy, przewłaszczenie na papierach wartościowych. Kwota zabezpieczeń, którą można wycenić w wartości rynkowej wynosi 5 412 tys. zł. Nie było możliwe ustalenie wartości rynkowej pozostałych zabezpieczeń. W skład portfela dłużnych papierów wartościowych wchodzi papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz emitentów posiadających dobrą wiarygodność kredytową. Dzięki temu ryzyko ewentualnych strat jest minimalizowane.

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 EUR. Na dzień 31 grudnia 2003 roku Fundusz posiadał instrumenty finansowe w EUR w wysokości 10 612 EUR co stanowiło równowartość 50.063 tys. zł oraz instrumenty finansowe w USD w kwocie 10.270 tys. USD, których równowartość w PLN wyniosła 38 414 tys. zł. Instrumenty finansowe w PLN miały wartość 51.058 tys. zł.

Ryzyko płynności

Na dzień 31 grudnia 2003 roku środki pieniężne oraz dłużne papiery wartościowe, które charakteryzują się dużą płynnością wynosiły 117 706 tys. zł, natomiast zobowiązania 2 934 tys. zł.

Zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Zarządzanie ryzykiem finansowym odbywa się poprzez analizę ryzyka związanego z planowanymi inwestycjami oraz bieżącym monitorowaniem wartości godziwej posiadanych aktywów. W uzasadnionych przypadkach celem zabezpieczenia wartości aktywów Fundusz zawiera transakcje zabezpieczające.

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 widące oraz jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych

Na dzień 31 grudnia 2003 roku kwota zobowiązań warunkowych wynosiła 5.000 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 wygasła całkowicie 31 maja 2004 roku

Na dzień 31 grudnia 2002 roku 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 wygasła całkowicie 31 maja 2003 roku
- Poręczenie spłaty kredytu bankowego w wys. 2.000 tys. zł udzielone na rzecz spółki Wiromet Investment Sp. z o.o. Poręczenie było ważne do dnia 31 lipca 2003 roku.

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

Na dzień 31 grudnia 2003 roku oraz na dzień 31 grudnia 2002 roku 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 roku 2003 działalność inwestycyjna Funduszu miała charakter selektywny. Łączna kwota wydatków na inwestycje kapitałowe Funduszu wyniosła **24 611** tys. zł i dotyczyła nabycia udziałów w spółkach:

- ⇒ zależnych - 13 608 tys. zł,
- ⇒ stowarzyszonych - 9 550 tys. zł,
- ⇒ mniejszościowych z Programu NFI - 1 202 tys. zł,
- ⇒ mniejszościowych spoza Programu NFI - 251 tys. zł.

W wyniku dokonanych inwestycji portfel spółek zależnych zwiększył się o 2 spółki - Towarzystwo Inwestycyjne Epoka S.A. oraz spółkę WiedzaNet Sp. z o.o. W ramach inwestycji w portfel spółek stowarzyszonych nabyto udziały w spółce Rakowice Sp. z o.o. oraz zakupiono akcje nowej emisji spółki RT Hotels S.A. Fundusz uczestniczył również w podwyższeniu kapitału w 3 spółkach mniejszościowych spoza programu NFI - Międzyrzecze Sp. z o.o., Przy Parku Sp. z o.o. oraz Łąki Konstańcińskie Sp. z o.o. Wydatkowane środki na inwestycje w spółkach mniejszościowych były przeznaczone na zakup akcji spółki Lubella S.A. Akcje te sprzedano w 2003 roku łącznie z wcześniej posiadanymi akcjami.

W okresie najbliższych 12 miesięcy przewiduje się, że Fundusz będzie realizował nowe projekty inwestycyjne dające szansę na osiągnięcie wysokiej stopy zwrotu z inwestycji przy relatywnie ograniczonym ryzyku inwestycyjnym.

Generalnie działalność Funduszu koncentrować się będzie na doprowadzeniu do rozwoju, realizacji planów inwestycyjnych i wzrostu wartości spółek portfelowych Funduszu oraz sprzedaży akcji tych spółek.

Środki pieniężne na nowe inwestycje będą pochodziły z posiadanych zasobów gotówkowych lub ze sprzedaży posiadanych aktywów. 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 współpraca z innymi instytucjami finansowymi 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 EUR (dotyczące przeniesienia praw i zobowiązań)

W dniu 21 stycznia 2003 r. NFI Magna Polonia S.A. zawarł z Bankiem Zachodnim WBK S.A. Aneks Nr 2 do umowy o kredyt w rachunku bieżącym.

Na podstawie umowy o kredyt w rachunku bieżącym Bank udzielił Funduszowi kredytu w wysokości 3.000.000 zł.

W drodze zawartej umowy o kredyt w rachunku bieżącym strony ustaliły, że Fundusz dokona ostatecznej spłaty wykorzystanego kredytu w dniu 31 stycznia 2004 r.

W celu zabezpieczenia wierzytelności Banku z tytułu zawarcia wymienionej w ustępie poprzedzającym Umowy o kredyt w rachunku bieżącym, zawarta została, pomiędzy Bankiem Zachodnim WBK S.A. a Funduszem, umowa o ustanowienie kaucji.

W myśl Aneksu Nr 1 do powyższej umowy kwota kaucji wynosi 915.000 EUR i podlega oprocentowaniu wg stóp wynegocjowanych przez strony umowy.

W dniu 22 lipca 2003 r. NFI Magna Polonia S.A. zawarł z Magna Investments Spółka z o.o. umowę nabycia wierzytelności. Na podstawie powyższej umowy Magna Investments Spółka z o.o. nabyła od NFI Magna Polonia S.A. wierzytelność wynikającą z umowy pożyczki udzielonej spółce Marivet Sp. z o.o. Kwota nabytej przez Magna Investments Sp. z o.o. wierzytelności wyniosła 5.816.515,00 zł wraz z należnymi od tej kwoty odsetkami w wysokości 17 % rocznie.

Na podstawie powyższej umowy, zmienionej Aneksem z dnia 31 lipca 2003 r. Magna Investments Spółka z o.o. zobowiązała się do:

- przystąpienia do umowy zamiany wierzytelności za udziały w Spółce Rakowice Spółka z o.o., w taki sposób, że NFI Magna Polonia S.A.

nabędzie w drodze tej zamiany 12.319 udziałów, a Magna Investments Spółka z o.o. 11.061 udziałów w tej Spółce o wartości nominalnej 600 zł każdy,

- zapłaty na rzecz Funduszu kwoty 6.084.712,12 zł.

Umowa nabycia udziałów w zamian za zwolnienie z długu została zawarta w dniu 23 lipca 2003 r. pomiędzy NFI Magna Polonia S.A., Magna Investments Sp. z o.o. oraz Marivet Sp. z o.o., na mocy której NFI Magna Polonia S.A. nabył 12.319 udziałów w spółce Rakowice Sp. z o.o., Magna Investments nabyła 11.061 udziałów w tej spółce.

W dniu 25 kwietnia 2003 r. NFI Magna Polonia S.A. udzielił Qumak-Sekom S.A. pożyczki w wysokości 1.365.000 zł, przeznaczonej na sfinansowanie realizacji kontraktów z Fundacją Fundusz Współpracy, Jednostka Finansująco-Kontraktująca występująca w imieniu Urzędu Komitetu Integracji Europejskiej reprezentującego Rząd Rzeczypospolitej Polskiej.

Zwrot pożyczki łącznie z należnymi odsetkami obliczonymi w wysokości stawki WIBOR +1 dla lokat 3 miesięcznych, nastąpi w określonym w umowie terminie.

Prawnym zabezpieczeniem zwrotności udzielonej pożyczki jest weksel własny in blanco wystawiony przez Qumak-Sekom S.A. i poręczony przez członków Zarządu Spółki.

W dniu 25 kwietnia 2003 r. NFI Magna Polonia S.A. udzielił Qumak-Sekom S.A. pożyczki w wysokości 1.011.875,43 zł, przeznaczonej na sfinansowanie realizacji umowy z Mercury Engineering Polska Spółka z o.o.

Zwrot pożyczki łącznie z odsetkami ustalony został do dnia 31 grudnia 2003 r. Prawnym zabezpieczeniem zwrotności udzielonej pożyczki z odsetkami jest nieodwołalna dyspozycja blokady wpływających środków pieniężnych z tytułu realizacji wymienionej wcześniej umowy.

Łącznie ze spłatą pożyczki nastąpi spłata odsetek w wysokości stawki WIBOR +1 dla lokat 3 miesięcznych.

W dniu 25 czerwca 2003 r. NFI Magna Polonia S.A. udzielił Qumak-Sekom S.A. pożyczki w wysokości 4.000.000 zł, na sfinansowanie realizacji umowy na wykonanie modernizacji i rozbudowy międzynarodowego drogowego przejścia granicznego w Kuźnicy.

Zwrot pożyczki, łącznie z odsetkami w wysokości stawki WIBOR +1 dla lokat 3 miesięcznych, aktualizowany w okresach kwartalnych,

ustalony został na dzień 31 grudnia 2003 r.

Prawnym zabezpieczeniem zwrotu pożyczki jest nieodwołalna dyspozycja blokady wpływających środków z realizacji powyższej umowy.

Pożyczki dla spółki Qumak-Sekom S.A. zostały zabezpieczone postanowieniami umowy zobowiązującej do dokonania bankowego stałego zlecenia dotyczącego wykonania poleceń przelewu z rachunku bankowego Qumak-Sekom S.A. na rachunek NFI Magna Polonia S.A.

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 31 grudnia 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 z tytułu pożyczek udzielonych spółkom

- wiodącym wyniosły 1 tys. zł
- zależnym wyniosły 170 tys. zł
- stowarzyszonym wyniosły 307 tys. zł.

Pozostałe koszty operacyjne z tytułu zakupów od jednostek:

- zależnych wyniosły 1 tys. zł
- stowarzyszonych wyniosły 4 tys. zł.

c) inne dane, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Zakupy środków trwałych od jednostek

- zależnych wyniosły 36 tys. zł
- Zakupy wartości niematerialnych i prawnych
- zależnych wyniosły 5 tys. zł.

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:

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

Kwota wypłaconych wynagrodzeń z tytułu zasiadania w radach nadzorczych wypłaconych członkom Zarządu Funduszu w 2003 roku wyniosła 161 tys. zł, w tym:

wynagrodzenia brutto wypłacone przez spółki wiodące: 31 tys. zł
 wynagrodzenia brutto wypłacone przez spółki zależne: 92 tys. zł
 wynagrodzenia brutto wypłacone przez spółki stowarzyszone: 38 tys. zł

W roku 2002 członkowie Zarządu NFI Magna Polonia S.A. otrzymywali wynagrodzenie z tytułu zasiadania w radach nadzorczych spółek wiodących, zależnych i stowarzyszonych w wysokości 234 tys. zł, w tym od spółek wiodących 57 tys. zł, spółek zależnych 122 tys. zł, stowarzyszonych 55 tys. zł.

Poza wyżej wymienionymi kwotami w 2003 roku oraz 2002 roku 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 roku 2003 wyniosły 376 tys. zł, natomiast w 2002 r. wyniosły 405 tys. zł

W 2003 roku oraz w 2002 roku 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 2003 roku oraz w 2002 roku 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 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

W dniu 12 lutego 2004 roku Fundusz sprzedał euroobligacje wyemitowane przez Skarb Państwa o wartości nominalnej 4.400 tys. euro. Na dzień 31 grudnia 2003 r. wartość bilansowa zbywanych papierów wynosiła 22 608 tys. zł, co stanowiło równowartość kwoty 4.793 tys. euro, natomiast cena sprzedaży wyniosła 4 821 tys. euro, co stanowi 23. 400 tys. zł po przeliczeniu wartości obligacji według kursu euro ustalonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 12 lutego 2004 roku. Łączny zysk wykazany na transakcji wyniósł 792 tys. zł.

W dniu 21 kwietnia 2004 roku została przeniesiona własność wszystkich akcji Zakładów Chemicznych Wizów S.A. należących do NFI Magna Polonia S.A na rzecz Kupującego - Pana Marcina Chwałę. Cena sprzedaży akcji wyniosła 1 322 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2003 roku wartość bilansowa zbywanych akcji wynosiła 0 zł.

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie spełniły się warunki pozwalające na przeniesienie własności akcji spółki Blachownia Holding S.A. na rzecz nabywcy zgodnie z umową sprzedaży akcji zawartą w dniu 29 października 2002 roku.

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

Najistotniejsze różnice pomiędzy danymi zawartymi w raporcie za 4 kwartał 2003 roku a danymi w Raporcie za rok 2003 wynikają z :

- utworzono odpisów na trwałą utratę wartości spółek mniejszościowych w wysokości -335 tys. zł,
- zmniejszenie udziału w zysku oraz zwiększenie udziału w stracie spółek wycenianych metodą praw własności o łączną kwotę -180 tys. zł,
- zmniejszenie zobowiązań oraz wartości bilansowej spółek mniejszościowych w wysokości -526 tys. zł w związku z rozwiązaniem umowy nabycia akcji (niespełnienie warunków); w efekcie korekta dotychczasowej wyceny i anulowanie odpisu na trwałą utratę wartości w kwocie 468 tys. zł,
- utworzenie rezerwy na spory sądowe w wysokości 500 tys. zł.

W wyniku wprowadzonych zmian aktywa netto Funduszu oraz zysk netto zmniejszyły się o 540 tys. zł w porównaniu z danymi opublikowanymi za 4 kwartał 2003 roku, natomiast suma aktywów i pasywów zmniejszyła się o 592 tys. zł, a zobowiązania i rezerwy zmniejszyły się o 52 tys. zł.

W Rachunku przepływów pieniężnych skorygowano pozycje: Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych oraz Środki pieniężne na początek zwiększając je o 7 557 tys. zł, natomiast pozycję Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych zwiększono o 6 493 tys. zł. W wyniku wprowadzonych zmian zwiększyły się przepływy pieniężne netto o kwotę 1 064 tys. zł. O tę samą kwotę zmniejszyły się również środki pieniężne w Rachunku przepływów pieniężnych. Korekty wynikały z reklasyfikacji dłużnych papierów wartościowych zaliczanych do środków pieniężnych w rachunku przepływów pieniężnych. Zmniejszono również Inne wpływy operacyjne o kwotę 2 778 tys. zł, tj. kwotę różnic kursowych. Zmiana ta wpłynęła na przepływy pieniężne netto.

W danych porównywalnych dokonano analogicznych zmian. W wyniku reklasyfikacji papierów dłużnych przepływy pieniężne netto oraz środki pieniężne zmniejszyły się o 7 557 tys. zł, natomiast korekta różnic kursowych spowodowała zmniejszenie przepływów pieniężnych netto o 1 179 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

Przedstawione w Raporcie Rocznym Funduszu dane za 2003 rok sporządzone zostały z zastosowaniem aktualnych zasad rachunkowości wynikających z aktualnie obowiązujących przepisów.

Dane porównywalne na 31 grudnia 2002 zostały przekształcone i są prezentowane w taki sam sposób, jak dane za bieżący okres. W prezentowanych okresach, zastosowano jednolite zasady polityki rachunkowej.

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 2003 roku oraz 2002 roku 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 art. 56 pkt 3 Ustawy o rachunkowości Fundusz nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania, ponieważ wszystkie spółki zależne od Funduszu należy lub można wyłączyć z obowiązku objęcia konsolidacją.

W 4 kwartale 2003 roku Fundusz nabył pakiet akcji spółki Towarzystwo Inwestycyjne Epoka S.A. pozwalający na zakwalifikowanie jej do portfela spółek zależnych. Akcje w spółce zostały nabyte z wyłącznym przeznaczeniem do ich późniejszej odsprzedaży w terminie jednego roku od dnia ich nabycia. Zatem zgodnie z art. 57 ust. 1 Ustawy spółki nie obejmuje się konsolidacją.

Pozostałe spółki zależne prowadzą działalność o zupełnie innym charakterze niż Fundusz i włączenie ich do konsolidacji zniekształciłoby obraz sytuacji finansowej i majątkowej Funduszu, dlatego też zgodnie z art. 57 ust. 2 Fundusz nie obejmuje również tych spółek konsolidacją.

W niniejszym raporcie nie wypełniono następujących not:

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

PODPISY

Podpisy wszystkich Członków Zarządu			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2004-06-29	Jerzy Bujko	Prezes Zarządu	
2004-06-29	Witold Radwański	Wiceprezes Zarządu	
2004-06-29	Marzena Tomecka	Wiceprezes Zarządu Dyrektor Finansowy	
Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2004-06-29	Dorota Flak	Główna Księgowa	

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA)