
WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Firma, siedziba, numer rejestru i przedmiot działalności spółki

Narodowy Fundusz Inwestycyjny PROGRESS S.A. ma swoją siedzibę w Warszawie przy ul. Chocimskiej 8/10. Spółka wpisana jest w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019468.

Działalność Funduszu sklasyfikowana jest według Polskiej Klasyfikacji Działalności pod numerem 6523 (pozostałe pośrednictwo finansowe). Akcje Funduszu notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i klasyfikowane w branży Narodowych Funduszy Inwestycyjnych.

2. Czas trwania Funduszu

Zgodnie z art. 24 ust. 3 pkt. I) Statutu NFI Progress S.A., do uprawnień i obowiązków Rady Nadzorczej Funduszu należy przedstawienie akcjonariuszom, na pierwszym zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Funduszu zwołanym po dniu 31 grudnia 2005 roku i na każdym następnym, projektu odpowiedniej uchwały i zalecenia likwidacji lub przekształcenia Funduszu w spółkę mającą charakter funduszu powierniczego lub innego podobnego funduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami wraz z zaleceniem dotyczącym firmy zarządzającej.

3. Okres za jaki prezentowane jest sprawozdanie finansowe

Sprawozdanie finansowe prezentowane jest za okres od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku, a porównywalne dane finansowe dotyczą okresu od 1 stycznia 2002 roku do 31 grudnia 2002 roku.

4. Skład osobowy Zarządu i Rady Nadzorczej Funduszu

Na dzień 31 grudnia 2003 roku skład osobowy Zarządu i Rady Nadzorczej Funduszu przedstawiał się następująco:

✓ Zarząd:

Pan Piotr Osiecki – Prezes Zarządu

Pani Joanna Kaczorek – Członek Zarządu

✓ Rada Nadzorcza:

Pan Dariusz Bernat – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Marek Żytniewski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Pan Jerzy Zalega – Sekretarz Rady Nadzorczej

Pan Jerzy Czarkwiani – Członek Rady Nadzorczej

Pan Tomasz Dera – Członek Rady Nadzorczej

Pan Leszek Kopeć – Członek Rady Nadzorczej

Pan Kiejstut Szymański – Członek Rady Nadzorczej

Pan Witold Szymański – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 4 marca 2003 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało Pana Leszka Moskwiaka, Stanisława Długosza i Dariusza Wojtczaka z funkcji członków Rady Nadzorczej i jednocześnie powołało Pana Dariusza Bernata, Jerzego Czarkwiani i Leszka Kopia na członków Rady Nadzorczej. W dniu 14 marca 2003 roku Pan Dariusz Bernat został wybrany na przewodniczącego Rady Nadzorczej Funduszu.

W dniu 30 października 2003 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało Panią Elżbietę Umińską z funkcji członka Rady Nadzorczej i jednocześnie powołało Pana Kiejstuta Szymańskiego i Witolda Szymańskiego na członków Rady Nadzorczej.

5. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Fundusz nie sporządza pełnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego włączając do sprawozdania finansowego wszystkie jednostki zależne metodą praw własności ze względu na całkowicie odmienny rodzaj działalności tych jednostek na podstawie art. 57 ust. 2 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694 tekst jednolity).

Ponadto Fundusz nie ma w portfelu inwestycyjnym udziałów lub akcji podmiotów, na których działalność wywierałby wpływ z czego w związku z uregulowaniami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz.U. z 2001 roku Nr 152, poz.1729) wynikałaby konieczność pełnej konsolidacji.

6. Założenie kontynuowania działalności spółki

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Fundusz. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

7. Porównywalność danych finansowych za bieżący i poprzedni rok obrotowy



Dane zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym za bieżący i poprzedni rok są porównywalne.

8. Korekty wynikające z zastrzeżeń w opiniach za lata ubiegłe

Przedstawione dla celów porównawczych sprawozdanie finansowe nie zawierało zastrzeżeń w opinii podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

9. Stosowane zasady i metody rachunkowości

a) Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone w oparciu o:

- ✓ Rozporządzenie 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”, a w kwestiach nie określonych w Rozporządzeniu – w oparciu o Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694 tekst jednolity) „Ustawa o rachunkowości”,
- ✓ Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2001 roku, Nr 139, poz. 1569),
- ✓ Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz.U. z 2001 roku, Nr 149 poz. 1674).

Sprawozdanie zostało sporządzone i zaprezentowane w formacie zgodnym z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz. U. Nr 139, poz. 1568).

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

b) Waluta sprawozdania finansowego

Sprawozdania finansowe jest sporządzone w tysiącach złotych polskich.

c) Wycena wkładu niepieniężnego

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

Udziały wiodące – w spółkach, o których mowa w art. 10 Ustawy o Narodowych Funduszach Inwestycyjnych, w których Fundusz posiada nie mniej niż 20% akcji.

Udziały mniejszościowe – w spółkach, o których mowa w art. 10 Ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych, innych niż określone powyżej.

Wniesione przez Skarb Państwa akcje zostały wycenione pierwotnie według aktu notarialnego. Przepisy zawarte w paragrafie 3 ust. 3 Rozporządzenia określają, że wartość wniesionych przez Skarb Państwa do Funduszu akcji spółek należy skorygować w oparciu o wielkość kapitału własnego, wynikającego z pierwszego, po wniesieniu akcji, zbadanego i zatwierdzonego sprawozdania finansowego spółki, przygotowanego według wymagań Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

Po dokonaniu tej korekty udziały wiodące wykazywane są według wartości wyznaczonej metodą praw własności, zaś udziały mniejszościowe wykazywane są według wartości skorygowanej.

d) Początkowa wycena udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Początkowa wycena udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych (według paragrafu 4 ustęp 3 i 4 Rozporządzenia) jest przeprowadzana 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 i udziałów w jednostce 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 oraz współzależnych w kolejnych okresach sprawozdawczych

Wartość tych udziałów powiększa się lub pomniejsza o przypadającą na rzecz Funduszu część zwiększenia lub zmniejszenia kapitału własnego tych jednostek, określoną poprzez iloczyn wartości zmian w kapitale własnym tych jednostek oraz relacji wartości nominalnej posiadanych przez Fundusz akcji tych jednostek do wartości kapitału akcyjnego tych jednostek ogółem.

W okresie objętym sprawozdaniem, na zwiększenie lub zmniejszenie wartości aktywów netto spółek, których akcje znajdowały się na dzień 31 grudnia 2003 roku w portfelu udziałów wiodących Funduszu, wpływ miały korekty bilansu otwarcia związane ze zmianami zasad rachunkowości. Udział Funduszu w tych bezwynikowych zmianach wartości aktywów netto został ujęty w rachunku zysków i strat i wykazany w pozycji „udział w wyniku finansowym netto z tytułu udziałów wiodących”. Powyższe kwoty zostały potraktowane jako wynik zrealizowany Funduszu

Wartość udziałów wiodących, stowarzyszonych, zależnych i współzależnych pomniejsza się także o przypadające na rzecz Funduszu dywidendy lub inne udziały w zyskach.

Ocena trwałej utraty wartości pakietów wiodących, stowarzyszonych, zależnych i współzależnych dokonywana jest w oparciu o następujące czynniki: porównanie możliwej do uzyskania wartości rynkowej pakietu posiadanego przez Fundusz z wartością pakietu wg wartości księgowej, badanie obecnej i przyszłej rentowności spółki, badanie obecnej i przyszłej sytuacji finansowej spółki oraz ocenę jakościową otoczenia zewnętrznego spółki.

Od „Wartości firmy z wyceny” i „Rezerwy z wyceny” dokonuje się odpisów przez okres pięciu lat.

Odpisy aktualizujące i rezerwy przedstawiono w nocie 25.

f) Wycena udziałów mniejszościowych i pozostałych inwestycji w okresach sprawozdawczych

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

| | |
|---|---|
| <i>akcje notowane</i> | według ceny rynkowej, |
| <i>akcje nienotowane i udziały</i> | według wartości niższej z dwóch: ceny nabycia lub oszacowanej wartości rynkowej, z uwzględnieniem trwałej utraty wartości |
| <i>dłużne papiery wartościowe notowane</i> | według ceny rynkowej powiększonej o należne odsetki, |
| <i>dłużne papiery wartościowe nienotowane</i> | według ceny nabycia powiększonej o należne odsetki z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny, |
| <i>dłużne papiery wartościowe z przyrzeczeniem odkupu</i> | metodą proporcjonalnego wzrostu wartości papieru do terminu odkupu |

Wycena udziałów mniejszościowych na dzień bilansowy jest skorygowana do wartości transakcji sprzedaży dokonanych do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego.

g) Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne są przedstawione według kosztu nabycia pomniejszonego o umorzenie.

Stawki amortyzacyjne stosowane dla wartości niematerialnych i prawnych wynoszą od 20% do 50%.

h) Rzeczowy majątek trwały

Rzeczowy majątek trwały jest przedstawiany według historycznego kosztu nabycia lub wytworzenia, z uwzględnieniem aktualizacji wyceny, pomniejszonego o umorzenie.

Rzeczowy majątek trwały jest amortyzowany metodą liniową przez określony z góry okres użytkowania. Fundusz stosuje następujące stawki amortyzacji:

| | |
|------------------------------------|------|
| Zespoły komputerowe (z drukarkami) | 60 % |
| Telefony komórkowe | 20 % |
| Środki transportu | 20 % |

i) Należności

Należności są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty. Rezerwy na należności tworzone są w oparciu o analizę ściągальności należności od poszczególnych dłużników. Rezerwy na roszczenia sporne tworzone są jeśli sprawa skierowana jest do sądu.

j) Transakcje w walucie obcej

Operacje w walutach obcych rozliczane są według kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski, obowiązującego w dniu przeprowadzenia operacji, chyba że dowód odprawy celnej wyznacza inny kurs.

Należności i zobowiązania wycenia się po obowiązującym na dzień bilansowy średnim kursie Narodowego Banku Polskiego ustalonym dla danej waluty.

Wynikające z wyceny na dzień bilansowy różnice kursowe zaliczane są do przychodów / kosztów operacji finansowych.

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.

Niezrealizowane straty kursowe netto z przewalutowania sald, spisywane są w koszty finansowe. Niezrealizowane zyski kursowe netto z przewalutowania sald, są księgowane jako przychody finansowe.

k) Opodatkowanie

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

Rezerwa na odroczony podatek dochodowy tworzona jest na przejściową różnicę z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, spowodowaną odmiennością momentu uznania przychodu za osiągnięty lub kosztu za poniesiony w myśl Ustawy o rachunkowości i przepisów podatkowych.

Z tytułu sprzedaży udziałów lub akcji spółek mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej obowiązuje zwolnienie przedmiotowe z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych (Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych z późniejszymi zmianami) - zmiana została wprowadzona ustawą z dnia 20 listopada 1998 roku (Dz. U. Z 1998 roku Nr 144, poz. 931) weszła w życie z dniem 1 stycznia 1999 roku. Pozostała działalność Funduszu opodatkowana jest na zasadach ogólnych. Zgodnie z art. 15 ust. 2 i 2a Ustawy o podatku od osób prawnych koszty uzyskania przychodu częściowo rozliczane są

strukturą (udział przychodów opodatkowanych w kwocie ogółem), a pozostałe potrącane są w całości.

Fundusz od 2002 roku zmienił sposób ustalania proporcji stosowanej dla określenia części kosztów uzyskania przychodów z kosztów ponoszonych przez Fundusz zarówno z tytułu działalności opodatkowanej jak i działalności zwolnionej z podatku dochodowego od osób prawnych. Do wyliczenia proporcji kosztów przypadających na przychody opodatkowane Fundusz zaliczył przychody otrzymane z tytułu sprzedaży lub wykupu obligacji, bonów skarbowych, certyfikatów, bonów i obligacji komercyjnych, a nie jak dotychczas tylko dochód z tego tytułu. Taki sposób wyliczenia spowodował zmianę procentu, jakim rozliczane są koszty dla sprzedaży, z której dochód jest zwolniony z opodatkowania i dla sprzedaży opodatkowanej.

Podatek dochodowy od osób prawnych za 2001 rok został obliczony według „nowej” metody i w związku z powyższym Fundusz złożył stosowną korektę deklaracji Cit-8 z której wynika nadpłata tego tytułu podatku.

Należność z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowana jest w sprawozdaniu finansowym tylko wtedy, gdy jej zrealizowanie jest ponad wszelką wątpliwość uzasadnione.

l) Zyski (straty) z inwestycji

Różnice między przychodami netto ze sprzedaży papierów wartościowych a ich wartością bilansową netto (po uwzględnieniu rezerw), w odniesieniu do których dokonano wyceny właściwej dla danego papieru w poprzednich okresach sprawozdawczych.

ł) Zyski (straty) zrealizowane i niezrealizowane oraz wynik do podziału

W sprawozdaniu finansowym zyski i straty podzielone są na zrealizowane i niezrealizowane. W przypadku zrealizowania zysku (straty) w danym okresie sprawozdawczym odpowiednia część niezrealizowanego zysku (straty) z lat ubiegłych związana z daną transakcją jest przenoszona do zrealizowanego zysku (straty) z lat ubiegłych w okresie realizacji transakcji.

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

m) Wycena instrumentów finansowych



Informacja o wycenie zawarta jest w dodatkowych notach objaśniających Instrumenty finansowe.

n) Rezerwa na podatek dochodowy

Fundusz tworzy rezerwy na przewidywane straty oraz na przejściowe dodatnie różnice między wynikiem brutto a podstawą opodatkowania.

o) Rezerwy i odpisy aktualizujące

W związku z wyceną posiadanych udziałów Fundusz tworzy rezerwy i dokonuje odpisów aktualizujących w oparciu o dane dostępne na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Odpisy aktualizujące są tworzone w przypadku wystąpienia lub prawdopodobieństwa wystąpienia częściowej lub całkowitej trwałej utraty wartości posiadanych udziałów. Odpisy te obciążają rachunek zysków i strat Funduszu i są traktowane jako straty zrealizowane. W przypadku udziałów mniejszościowych odpisy są dokonywane na podstawie rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych innych Funduszy oraz innych informacji otrzymanych od innych Narodowych Funduszy Inwestycyjnych. Oznacza to, że przy określaniu niezbędnej rezerwy Fundusz bierze pod uwagę ujawnione przez inne Fundusze odpisy i rezerwy na trwałą utratę wartości utworzone dla swoich udziałów wiodących. Fundusz dokonuje ponadto odpisów aktualizacyjnych w oparciu o inne dostępne na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego informacje na temat sytuacji finansowej, rynkowej i inwestycyjnej spółek.

Do momentu uznania, że nie występuje trwała utrata wartości w przypadku pakietów mniejszościowych, Fundusze przyjęły w przeszłości zasadę nie rozwiązywania odpisów aktualizujących w ślad za wyceną Funduszu posiadającego pakiet wiodący danej spółki.

Odpisy aktualizujące pomniejszają wartość bilansową udziałów. Korekta odpisu wartości może być dokonana w przypadku zawarcia transakcji pomiędzy stronami niepowiązanymi, dotyczącej znaczącego pakietu akcji lub w przypadku uzyskania notowań giełdowych lub też uzyskania przez Fundusz informacji o znaczących zmianach sytuacji finansowej spółek, realizowanych procesach restrukturyzacyjnych, znaczących zmianach prowadzenia działalności gospodarczej (czynniki wewnętrzne i zewnętrzne) oraz innych istotnych informacji wpływających na wycenę spółek.

W przypadku, gdy w poprzednich latach obrachunkowych dokonano odpisów

aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości udziałów, a w bieżącym okresie obrachunkowym jednostka notuje straty ujmowane, w części przypadającej Funduszowi, w księgach rachunkowych Funduszu, Fundusz może dokonywać korekty odpisu aktualizującego, do maksymalnej wysokości równej wartości przypadających na rzecz Funduszu strat jednostki uwzględnionej w bieżącym okresie obrachunkowym.

Fundusz dokonuje odpisów obciążających rachunek zysków i strat w celu ujednolicenia zasad rachunkowości bądź uwzględnienia korekt, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniach finansowych spółek portfelowych. Dokonane odpisy obciążają rachunek zysków i strat Funduszu i są traktowane jako straty zrealizowane. Odpisy te podlegają rozwiązaniu, gdy są uwzględnione w sprawozdaniach finansowych spółek portfelowych. Odpisy pomniejszają wartość bilansową udziałów. Zmniejszenie odpisów w przyszłości będzie skompensowane odpowiednio zmianą w pozycji „Udziały w wyniku finansowym netto spółek” lub w pozycji „Rezerwy i odpisy aktualizujące”.

p) Kapitał własny

Kapitał własny obejmuje:

- ✓ kapitał zakładowy,
- ✓ nabyte akcje własne Funduszu (ze znakiem ujemnym),
- ✓ kapitał zapasowy,
- ✓ kapitał z aktualizacji wyceny środków trwałych,
- ✓ kapitał z aktualizacji wyceny akcji i udziałów,
- ✓ pozostałe kapitały rezerwowe,
- ✓ niepodzielony zysk (stratę) z lat ubiegłych,
- ✓ zysk (stratę) netto danego okresu sprawozdawczego.

Kapitał zakładowy jest wykazywany w wysokości określonej w statucie Funduszu i zarejestrowanej w Krajowym Rejestrze Sądowym. Zmiany kapitału zakładowego regulują postanowienia Ustawy o Narodowych funduszach inwestycyjnych, Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu.

Kapitał ten ulega zwiększeniu na skutek rejestracji nowej emisji akcji, zaś zmniejszeniu na skutek rejestracji umorzenia akcji.

Akcje własne nabyte przez Fundusz w celu odsprzedaży zostały zaprezentowane w cenie nabycia ze znakiem ujemnym w kapitałach własnych Funduszu.

Kapitał zapasowy obejmuje:

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

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

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

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

Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny akcji i udziałów w przypadku, gdy są:

- ✓ ujemne – kompensowane są z kapitałem z aktualizacji wyceny akcji i udziałów tworzonym i ewidencjonowanym indywidualnie dla każdej spółki, jeżeli kapitał nie powstał lub okazał się niewystarczający, są odnoszone na rachunek zysków i strat jako zrealizowane straty z inwestycji,
- ✓ dodatnie – powiększają kapitał z aktualizacji wyceny akcji i udziałów.

W momencie sprzedaży spółki wiodącej dodatni kapitał z aktualizacji wyceny akcji i udziałów zwiększa kapitał zapasowy Funduszu.

q) Zbywalność składników portfela inwestycyjnego

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

- ✓ „z ograniczoną zbywalnością” - to udziały i papiery wartościowe, które mają ograniczenia prawne dotyczące zbywalności (zastawy, cesje, inne ograniczenia prawne mające istotny wpływ na możliwość obrotu),

- ✓ „z nieograniczoną zbywalnością” - to papiery wartościowe, które nie mają istotnych ograniczeń prawnych dotyczących zbywalności,
- ✓ „obrot giełdowy” – papiery wartościowe notowane na giełdzie lub giełdach,
- ✓ „regulowany obrót pozagiełdowy” - papiery wartościowe kwotowane w regulowanym obrocie pozagiełdowym. W przypadku papierów kwotowanych w Polsce dotyczy to papierów wartościowych będących w obrocie na CeTo S.A. lub innej instytucji, której działalność jest regulowana przepisami prawa, a obrót prowadzony za jej pośrednictwem ma charakter permanentny,
- ✓ „nienotowane” - papiery wartościowe nie będące w obrocie na giełdzie lub w regulowanym obrocie pozagiełdowym.

r) Rozliczenia międzyokresowe kosztów

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

s) Kredyty, pożyczki i zobowiązania

Wycena kredytów i pożyczek przedstawia stan zadłużenia na dzień bilansowy.

Zobowiązania są wycenione w kwocie wymagającej zapłaty.

10. Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EURO

| Okres | Średni kurs w okresie | Najniższy kurs w okresie | Najwyższy kurs w okresie | Kurs obowiązujący na ostatni dzień bilansowy |
|-------------------------------|-----------------------|--------------------------|--------------------------|--|
| Od 1.01.2003 do 31.12.2003 | 4,4474 | 3,9773 | 4,7170 | 4,7170 |
| Od 1.01.2002 do 31.12.2002 | 3,8697 | 3,5015 | 4,2116 | 4,0202 |

11. Porównywalne podstawowe dane finansowe przeliczone na EURO przedstawione w tys. EURO za okres od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku oraz od 1 stycznia 2002 roku do 31 grudnia 2002 roku.

| Wyszczególnienie | Okres od 1.01.2003 do 31.12.2003 (w tys. EURO) | Okres od 1.01.2002 do 31.12.2002 (w tys. EURO) |
|--|--|--|
| Przychody z inwestycji | (1.303) | (2.499) |
| Wynik z inwestycji netto | 1.381 | (1.992) |
| Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji | 3.305 | (81) |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej | 4.686 | (2.073) |
| Zysk (strata) brutto | 4.686 | (2.073) |
| Zysk (strata) netto | 4.671 | (2.100) |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 120 | (910) |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | - | (289) |
| Przepływy pieniężne netto razem | 120 | (1.200) |
| Aktywa razem | 36.006 | 37.284 |
| Zobowiązania i rezerwy razem | 1.116 | 1.509 |
| Zobowiązania długoterminowe | - | - |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 874 | 1.071 |
| Kapitał własny (aktywa netto) | 34.890 | 35.775 |
| Kapitał zakładowy | 637 | 748 |
| Liczba akcji Funduszu | 30 056 124 | 30 056 124 |
| Wartość aktywów netto na jedną akcję Funduszu | 1,16 | 1,19 |
| Zysk (strata) netto na jedną akcję Funduszu | 0,20 | (0,09) |

Wybrane dane finansowe zostały przeliczone na EURO według następujących zasad:

- ✓ pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na ostatni dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2003 roku (4,7170 zł/EURO) oraz na dzień 31 grudnia 2002 roku (4,0202 zł/EURO)
- ✓ pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca roku 2003 (4,4474 zł/EURO) i roku 2002 (3,8697 zł/EURO).

.....
Joanna Kaczorek
Członek Zarządu

.....
Piotr Osiecki
Prezes Zarządu

Warszawa, 30 czerwca 2004 roku