



SPRAWOZDANIE FINANSOWE

GAMMA

SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO

OTWARTEGO

ZA OKRES:

OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2002r.

WPROWADZENIE

Fundusz

Nazwa Funduszu

GAMMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Podstawy prawne działalności

Fundusz GAMMA jest Specjalistycznym Funduszem Inwestycyjnym Otwartym w rozumieniu ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. – Ustawa o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 1997 r. Nr 139, poz. 933 z późniejszymi zmianami) działającym zgodnie z w/w ustawą i Statutem Funduszu GAMMA SFIO zatwierdzonym przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (decyzja z dnia 3 stycznia 2001 r., znak DFN1 – 409/18 – 1/01). Fundusz został zarejestrowany 19 marca 2001 r. w Sądzie Okręgowym w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy (nr rejestru RFj 92, REGON 017216327-00013). Fundusz posiada osobowość prawną.

Publikacja Prospektu Informacyjnego

Prospekt Informacyjny Funduszu GAMMA SFIO został opublikowany w dzienniku „Prawo i Gospodarka” w dniu 30 marca 2001 r.

Zapisy na Jednostki Uczestnictwa Funduszu trwały od 31 stycznia do 8 lutego 2001 r. Pierwsza wycena nastąpiła 29 marca 2001r.

Podstawowe dane o polityce inwestycyjnej Funduszu GAMMA SFIO

Celem inwestycyjnym Funduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Zasady dywersyfikacji lokat Funduszu

Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych z dnia 28 sierpnia 1997 r. i artykułem 8 Statutu, Fundusz przy dokonywaniu lokat stosuje ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego mieszanego i stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Fundusz lokuje swoje Aktywa w:
 - 1.1. papiery wartościowe,
 - 1.2. wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok,
 - 1.3. waluty
 - pod warunkiem, że są one zbywalne i ich wartość może być ustalona nie rzadziej niż w każdym Dniu Wyceny.
2. Fundusz może dokonywać lokat za granicą. Papiery wartościowe i wierzytelności objęte lub nabyte za granicą mogą stanowić do 100% Aktywów Funduszu. Lokowanie w papiery wartościowe lub w wierzytelności w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD wymaga zezwolenia Komisji.
3. Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych, w tym w funduszach zarządzanych przez Towarzystwo lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą. W przypadku nabywania przez Fundusz jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, Towarzystwo nie może pobierać wynagrodzenia ani obciążać Funduszu kosztami związanymi z lokowaniem Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa tych funduszy.
4. Fundusz może dokonywać lokat w papiery wartościowe wymienione w art.3 ust.3 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, inne prawa pochodne od praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe, przy uwzględnieniu swojego celu inwestycyjnego.
5. Do 5% wartości Aktywów Funduszu może być lokowane w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu, walutę jednego państwa lub EURO.
6. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Funduszu.

7. Fundusz może lokować od 5% do 10% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu, walutę jednego państwa lub EURO, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Funduszu.
8. Ograniczeń, o których mowa w pkt.5 –7 nie stosuje się do:
 - 8.1 lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski,
 - 8.2 lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego,
 - 8.3 lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD, o ile Komisja na to zezwoli.
9. Jeżeli lokaty, o których mowa w pkt.8 nie spełniają warunków określonych w pkt. 5 -7, powinny być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym, że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Funduszu.
10. Lokaty, o których mowa w pkt.8 dokonywane w papiery wartościowe Skarbu Państwa oraz Narodowego Banku Polskiego lub papiery wartościowe gwarantowane przez te podmioty, mogą przewyższać 35% wartości Aktywów Funduszu.
11. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia swoich bieżących zobowiązań, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.

Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 30% wartości Aktywów Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz GAMMA SFIO jest zarządzany przez WARTA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Solec 48 (zarejestrowane w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy – XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, nr KRS 0000012513). Akcjonariuszem Towarzystwa jest Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. z siedzibą w Warszawie (100% akcji)

WARTA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na dzień 31 grudnia 2002 r. zarządzało także pięcioma innymi funduszami:

- ALFA Specjalistycznym Funduszem Inwestycyjnym Otwartym,
- BETA Specjalistycznym Funduszem Inwestycyjnym Otwartym,
- WARTA Trzeciofilarowym Zrównoważonym Funduszem Inwestycyjnym Otwartym,
- WARTA Papierów Dłużnych Funduszem Inwestycyjnym Otwartym
- SIGMA Specjalistycznym Funduszem Inwestycyjnym Zamknięty

Towarzystwo na podstawie umowy, zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu WARTA Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Chmielnej 85/87. Umowa weszła w życie z dniem 28 sierpnia 2002 roku.

Stawki opłaty manipulacyjnej określone są w Tabeli Opłat udostępnianej przez Dystrybutora lub Fundusz. Maksymalna stawka opłaty pobieranej przez Fundusz przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa od każdej dokonywanej wpłaty wynosi 5%. Fundusz może zmniejszyć lub zwolnić nabywcę Jednostek Uczestnictwa z obowiązku ponoszenia opłaty manipulacyjnej w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwa lub Funduszu lub w przypadku dokonania jednorazowej wpłaty na nabycie jednostek Uczestnictwa w wysokości określonej w Statucie Funduszu. W okresie sprawozdawczym Fundusz pobierał opłatę manipulacyjną w wysokości 0,10 % z wyłączeniem okresu kampanii promocyjnej oraz zwolnień dokonanych na podstawie zapisu w Statucie Funduszu.

Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

- Wprowadzenie,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2002 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 102 819,7500 tys. zł ,

- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2002r. do 31 grudnia 2002r. wykazujący zysk z operacji w wysokości 7 782,6818 tys.zł,
- Zestawienie portfela lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2002r. o łącznej wartości 96 534,8381 tys.zł ,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01 stycznia 2002r. do 31 grudnia 2002r.
- Noty objaśniające: dotyczące zrealizowanego zysku/straty ze zbycia lokat, wzrostu/spadku niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat, informacja o podatkach i opłatach.

Bank Depozytariusz

Depozytariuszem dla Funduszu jest Bank Przemysłowo-Handlowy PBK Spółka Akcyjna, z siedzibą w Krakowie, Al. Pokoju 1.

Na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych do obowiązków Depozytariusza wynikających z umowy o prowadzenie rejestru aktywów funduszu inwestycyjnego należy:

1. prowadzenie Rejestru Aktywów zapisywanych na właściwych rachunkach oraz przechowywanych przez Depozytariusza i inne podmioty na mocy odrębnych przepisów lub na podstawie umów zawartych na polecenie Funduszu,
2. zapewnienie, aby odkupywanie Jednostek Uczestnictwa odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem Funduszu,
3. zapewnienie, aby rozliczenie umów dotyczących Aktywów Funduszu oraz rozliczenie umów z Uczestnikami Funduszu, następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia,
4. zapewnienie, aby Wartość Netto Aktywów Funduszu i wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem Funduszu,
5. zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze Statutem Funduszu,
6. wykonywanie poleceń Funduszu, chyba że są sprzeczne z prawem lub Statutem Funduszu.

Depozytariusz zobowiązany jest działać w interesie Uczestników Funduszu, w tym Depozytariusz obowiązany jest niezwłocznie zawiadomić KPWiG, że Fundusz działa z naruszeniem prawa lub nienależycie uwzględnia interes Uczestników Funduszu, ponadto Depozytariusz zobowiązany jest do: reprezentacji Funduszu w przypadku cofnięcia zezwolenia na utworzenie Towarzystwa, dokonania likwidacji Funduszu w przypadkach przewidzianych w Ustawie, jeżeli KPWiG nie wyznaczy innego likwidatora.

Rejestr Uczestników Funduszu

Rejestry Uczestników Funduszu prowadzi Agenta Transferowy działający w strukturze WARTA TFI S.A.

Opis przyjętych zasad rachunkowości

Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami „Ustawy o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 r.” (Dz. U. nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami), "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych" (Dz. U. 01. 149.1670 z dnia 22 grudnia 2001r.), jak również w oparciu o przyjęty Plan Kont oraz Zasady Wyceny Funduszu zatwierdzone przez Zarząd Towarzystwa w dniu 21 lutego 2001r. Uchwałą nr 19A.

Księgowanie operacji dotyczących Funduszu

1. Wszystkie operacje Funduszu są ujmowane w księgach rachunkowych w dniu uzyskania wiarygodnego ich potwierdzenia.
2. Nabyte papiery wartościowe ewidencjonowane są w księgach rachunkowych według ceny nabycia na dzień transakcji. Cena nabycia obejmuje wszelkie opłaty prawnie obowiązujące (w okresie sprawozdawczym były to opłaty maklerskie).
3. Przy sprzedaży papierów wartościowych stosowana jest zasada „najdrożej kupione papiery sprzedaje się pierwsze”.

Wycena aktywów Funduszu i kryteria wyboru rynku głównego

1. Aktywa Funduszu będące przedmiotem notowań w obrocie dokonywanym w ramach wyodrębnionego pod względem organizacyjnym i finansowym, działającego regularnie systemu, zapewniającego jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o tych transakcjach, zgodnie z zasadami określonymi przez właściwe przepisy kraju, w którym obrót ten jest dokonywany, wycenia się, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji w takim obrocie ustala się według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny, pozostałe zaś aktywa i zobowiązania - według wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości. W Dniu Wyceny Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio Aktywów i zobowiązań oraz odpowiednio kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego.
2. Wartość Aktywów Netto Funduszu jest równa wartości wszystkich Aktywów Funduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu.
3. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustalana jest w Dniach Wyceny
4. Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników Funduszu. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z postanowieniem zdania poprzedniego

Papiery wartościowe i prawa majątkowe w obrocie regulowanym

1. Wartość papierów wartościowych i praw majątkowych nie będących papierami wartościowymi notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, z wyłączeniem kontraktów terminowych, ustalana jest w oparciu o ogłaszany dla papierów wartościowych ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych lub ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.
2. Wartość papierów wartościowych i praw majątkowych notowanych jednocześnie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i na regulowanym rynku pozagiełdowym

Centralna Tabela Ofert S.A. ustalana jest w oparciu o kurs na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, przy zastosowaniu zasad określonych w pkt. 1.

3. Jeżeli ostatni kurs zamknięcia na danym rynku lub w danym systemie notowań nie jest dostępny lub jest dostępny, ale ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji nie odzwierciedla wartości rynkowej papieru wartościowego, wyceniając ten papier wartościowy, należy uwzględnić ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. Jeżeli oferty, o których mowa w zdaniu poprzednim, zostały zgłoszone po raz ostatni w takim terminie, iż wycena papierów wartościowych w oparciu o te oferty nie odzwierciedlałaby wartości rynkowej papieru wartościowego, to uznaje się, że nie jest możliwe zastosowanie dla tych papierów wartościowych metod wyceny, o których mowa w pkt. 1 i 2
4. Papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości stałego określania ich wartości rynkowej według metod określonych w pkt. 1, nabyte z dyskontem lub premią wycenia się w oparciu o odpis dyskonta lub amortyzację premii.

Inne papiery wartościowe i prawa majątkowe. Kryterium wyboru rynku głównego

1. W przypadku jeżeli papiery wartościowe lub prawa majątkowe są notowane jednocześnie na rynku zorganizowanym lub więcej niż jednym rynku zorganizowanym oraz poza rynkiem zorganizowanym, wycena papieru wartościowego lub prawa majątkowego dokonywana jest według ceny z tego rynku na którym papier lub prawo majątkowe zostały zakupione. Jeżeli sprzedaż papieru wartościowego lub prawa majątkowego nie będzie możliwa w dniu, w którym Fundusz zamierza dokonać sprzedaży, na tym rynku na którym został on zakupiony, to sprzedaż i wycena papieru wartościowego lub prawa majątkowego następuje na rynku i według ceny z rynku, na którym papier wartościowy lub prawo majątkowe może zostać zbyte.
2. Papiery wartościowe nie notowane na rynkach zorganizowanych są wyceniane w następujący sposób:
 - 1) w oparciu o ostatnią dostępną cenę prezentowaną przez instytucję finansową prowadzącą obrót tymi składnikami Aktywów i posiadającą najwyższe obroty nimi w miesiącu poprzedzającym miesiąc dokonywania wyceny. Wybór instytucji dokonywany jest przez Fundusz w uzgodnieniu z Depozytariuszem,

- 2) w przypadku dłużnych papierów wartościowych wartość ich ustala się według formuły liniowej, uwzględniającej wysokość oprocentowania lub dyskonto, z jakim nabyto papiery wartościowe oraz termin wykonania praw z tych papierów
- 3) w przypadku niemożności dokonania wyceny w oparciu o zasadę określoną w pkt. 1) cenę ustala się w oparciu o cenę nabycia takiego papieru wartościowego z uwzględnieniem czynników mających wpływ na zmianę jego wartości rynkowej.
3. Kontrakty terminowe notowane na rynku zorganizowanym wycenia się według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowej. Kontrakty terminowe zawarte poza rynkiem zorganizowanym wycenia się według metody określającej stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu.
4. Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez fundusz, którego jednostki są nabywane wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa tego funduszu.
5. Wartość papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w art. 23 ust. 1 ustala się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców ustala się w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.
6. Papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości stałego określania ich wartości rynkowej według metod określonych w pkt. 5, nabyte z dyskontem lub premią wycenia się w oparciu o odpis dyskonta lub amortyzację premii.

Zagraniczne papiery wartościowe

1. Zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub - w przypadku papierów nie notowanych na rynku zorganizowanym - w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według obowiązującego średniego kursu ustalanego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,
2. Jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, to ich wartość należy określić w relacji do

wskazanej przez fundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.

Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu zgodnie z ust. 1 i 2.

Depozyty bankowe

Odsetki od depozytów bankowych obliczane są zgodnie z zasadami, z którymi dokonano tych depozytów.

Wycena udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością. Inne zasady wyceny

1. Wartość udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością ustalana jest według ceny ich nabycia.

Przy dokonywaniu wyceny udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością uwzględnia się wystąpienie zdarzeń mających istotny wpływ na zmiany ich wartości, a w szczególności:

- 2.1 nabycie lub zbycie aktywów o znacznej wartości, a także ustanowienie zastawu na aktywach o znacznej wartości, przez spółkę lub jednostkę od niej zależną,
- 2.2 utratę przez spółkę lub jednostkę od niej zależną w wyniku zdarzeń losowych aktywów o wartości ponad 10% łącznej wartości kapitałów (funduszy) własnych lub 20% wartości kapitału zakładowego,
- 2.3 zawarcie przez spółkę lub jednostkę od niej zależną umowy, której wartość przekracza 10% wartości sprzedaży spółki lub grupy, w zależności, która z tych wartości jest mniejsza,
- 2.4 spełnienie się lub niespełnienie warunku dotyczącego zawartej przez spółkę lub jednostkę od niej zależną umowy warunkowej, której wartość przekracza 10% wartości sprzedaży spółki lub grupy, w zależności, która z tych wartości jest mniejsza,
- 2.5 wypowiedzenie lub rozwiązanie umowy, której wartość przekracza 10% wartości sprzedaży spółki lub grupy w zależności, która z tych wartości jest mniejsza,
- 2.6 rejestrację przez sąd zmiany wysokości lub struktury kapitału zakładowego spółki lub jednostki od niej zależnej,
- 2.7 emisję obligacji lub zaciągnięcie kredytu długoterminowego przekraczającego 20% kapitału własnego,
- 2.8 podjęcie decyzji o zamiarze połączenia spółki z innym podmiotem,

- 2.9 zmianę formy prawnej spółki oraz przeprowadzenie pierwszej oferty publicznej,
- 2.10 złożenie wniosku o ogłoszenie upadłości, złożenie podania o otwarcie postępowania układowego, otwarcie postępowania likwidacyjnego, zawieszenie postępowania układowego lub jego umorzenie w odniesieniu do spółki lub jednostki od niej zależnej,
- 2.11 przyznanie ratingu dokonanego na zlecenie spółki,
- 2.12 ujawnienie informacji o istotnym niewykonaniu założonej prognozy,
- 2.13 transakcję nabycia lub zbycia 20% udziałów spółki lub zmianie udziałowca strategicznego.

3. W przypadku wystąpienia zdarzeń opisanych w pkt.2 zarządzający Funduszem, w porozumieniu z osobą odpowiedzialną za wycenę Funduszu, dokonuje przeszacowania i opisu zdarzenia z zachowaniem zasad poniższych:

W przypadkach opisanych w punkcie 2.1, 2.2, 2.3, 2.4, 2.5, 2.7, 2.11, oraz 2.12 wpływ zdarzeń zostanie określony według zdyskontowanej wartości przepływów bezpośrednio związanych z tym zdarzeniem,

3.1 W przypadkach opisanych w punkcie 2.6, i 2.8 zmiana zostanie uwzględniona stosownie do zmiany kapitału własnego przypadającego na jeden udział oraz do zmiany udziału Funduszu w kapitale własnym,

3.2 W przypadku opisanym w punkcie 2.10 przeszacowanie następuje według wartości księgowej pomniejszonej o szacowane koszty postępowania upadłościowego lub likwidacyjnego, jeśli wartość ta jest niższa od ceny nabycia, a w przypadku, gdy wartość księgowa jest większa od ceny nabycia, według wartości likwidacyjnej określonej na podstawie ostatniego bilansu spółki,

3.3 W przypadku opisanym w punkcie 2.9 przeszacowanie następuje według zasad określonych dla spółek publicznych,

3.4 W przypadku opisanym w punkcie 2.13 przeszacowanie następuje według ceny wynikającej z transakcji, pod warunkiem, że:

a) cena wynikająca z wartości transakcji jest mniejsza od ceny nabycia

lub

b) cena wynikająca z wartości transakcji jest wyższa od ceny nabycia oraz Fundusz uzna, iż cena ta jest reprezentatywna dla wielkości udziałów posiadanych przez Fundusz lub

c) cena wynikająca z wartości transakcji jest wyższa od ceny nabycia oraz Fundusz zawarł umowę, która umożliwiła odsprzedaż posiadanych udziałów.

4. Jeżeli z jakiegokolwiek powodu nie jest możliwa wycena papierów wartościowych w sposób określony powyżej, Fundusz działając w dobrej wierze, w uzgodnieniu z Depozytariuszem, oszacuje wartość takich papierów przy użyciu metod wyceny rzetelnie oddających wartość

Aktywów Netto zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny i przy uwzględnieniu interesu Uczestników Funduszu.

Wycena zobowiązań Funduszu

Zobowiązania Funduszu w części dotyczącej limitowanych kosztów operacyjnych ujmowane są w księgach Funduszu do wysokości tych kosztów. Fundusz tworzy rezerwę na limitowane koszty operacyjne rozwiązywaną każdego miesiąca. Pozostałe zobowiązania wykazywane są według wartości wymagalnej.

Liczba wycen

W okresie sprawozdawczym dokonano 247 wycen.

Kryterium podziału składników portfela lokat

Składniki portfela lokat Funduszu podzielone są na:

1. Obligacje Skarbu Państwa,
2. Bony Skarbowe,
3. Papiery komercyjne,

Zasady prezentacji danych

W okresie sprawozdawczym wszystkie aktywa i pasywa Funduszu wyrażone zostały w tys.zł z dokładnością do czwartego miejsca po przecinku, ze względu na wielkość pozycji bilansowych poszczególnych Funduszy.

Podatki i opłaty

Podatki

Dochody Funduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku polskim, jak również transakcje giełdowe w okresie sprawozdawczym nie były opodatkowane.

Opłaty

Z tytułu zawartych transakcji giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w okresie sprawozdawczym ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 0,1306 tys.zł.

Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

Zaciągnięte pożyczki i kredyty

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek..

Do sprawozdania finansowego Funduszu załączony został List Towarzystwa skierowany do Uczestników Funduszu omawiający wynik działalności Funduszu w okresie sprawozdawczym oraz opinia Audytora.

Bilans GAMMA SFIO na dzień 31 grudnia 2002r.(w tys.zł)

	Nota	31.12.2001	31.12.2002
I. Aktywa		59 221,7200	102 869,6108
1. Lokaty		47 264,0964	96 534,8381
- nieruchomości (własność)		0,0000	0,0000
- nieruchomości (współwłasność)		0,0000	0,0000
- waluty		0,0000	0,0000
- papiery wartościowe		47 264,0964	96 534,8381
- jednostki i tytuły uczestnictwa		0,0000	0,0000
- udziały w sp. z o. o.		0,0000	0,0000
- wierzytelności		0,0000	0,0000
- papiery wartościowe do otrzymania		0,0000	0,0000
- inne		0,0000	0,0000
2. Środki pieniężne		2 013,4326	5 066,0261
-Rachunek bankowy		13,4326	6,0261
-Lokaty krótkoterminowe		2 000,0000	5 060,0000
3. Należności		9 944,1910	1 268,7466
a) Z tytułu zbytych lokat		0,0000	0,0000
b) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa		0,0000	0,0000
c) Z tytułu papierów wart.do dostarczenia		9 060,9225	0,0000
c) Dywidendy		0,0000	0,0000
d) Odsetki		883,0140	1 268,7466
e) z tytułu posoadzanych nieruchomości, w tym czynszów		0,0000	0,0000
f) z tytułu udzielonych pożyczek		0,0000	0,0000
f) Pozostałe		0,2545	0,0000
II. Zobowiązania		9 060,9225	49,8608
1. Z tytułu nabytych lokat		0,0000	0,0000
2. Z tytułu wystawionych opcji		0,0000	0,0000
3. Z tytułu wykupionych jednostek uczestnictwa		0,0000	0,0000
4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu		0,0000	0,0000
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku		0,0000	0,0000
6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku		0,0000	0,0000
7. Papiery wartościowe do dostarczenia		9 060,9225	0,0000
8. Zobowiązania z tytułu papierów do otrzymania		0,0000	0,0000
9. Rezerwa na wydatki		0,0000	49,6962
10. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa		0,0000	0,0000
11. Pozostałe		0,0000	0,1645
III. Aktywa netto (I - II)		50 160,7975	102 819,7500
IV. Kapitał		45 811,6641	90 687,9347
1. Wpłacony		60 037,7972	184 752,5783
2. Wypłacony (wielkość ujemna)		-14 226,1331	-94 064,6435
V. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto		4 217,6109	11 077,1910

VI. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		2,1132	564,0746
VII. Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia		129,4094	490,5497
VIII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji, razem (IV + V+/-VI+/-VII)		50 160,7975	102 819,7500

Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa		443 200,470	822 882,769
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		0,1132	0,1250

Rachunek Wyniku z Operacji GAMMA SFIO za okres od 1 stycznia 2002r. do 31 grudnia 2002r. (w tys.zł)

	Nota	31.12.2001	31.12.2002
I. Przychody z lokat		4743,6648	7344,8471
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach		0,0000	0,0000
2. Odsetki		1030,5832	2008,5279
3. Odpis dyskonta		3248,0806	5336,3192
4. Przychody z nieruchomości		0,0000	0,0000
5. Dodatnie różnice kursowe (saldo)		452,5704	0,0000
6. Pozostałe		12,4307	0,0000
II. Koszty operacyjne		526,0539	485,2670
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa		166,9684	481,0221
2. Wynagrodzenia dla dystrybutorów		0,0000	0,0000
3. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu		0,0000	0,0000
4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:		0,0000	0,0000
- prowadzenie rejestru jednostek uczestnictwa		0,0000	0,0000
5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0,0000	0,0000
6. Usługi prawne		0,0000	0,0000
7. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0,0000	0,0000
8. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek		0,0000	0,0000
9. Ujemne różnice kursowe (saldo)		347,1954	0,0000
10. Audyt		0,0000	0,0000
11. Amortyzacja premii		1,3901	4,2449
12. Pozostałe		10,5000	0,0000
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0,0000	0,0000
IV. Koszty operacyjne netto (II - III)	3	526,0539	485,2670
V. Przychody z lokat netto (I - IV)		4217,6109	6859,5801
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		131,5226	923,1017
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2	2,1132	561,9614
- z tytułu różnic kursowych		0,0000	0,0000
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1	129,4094	361,1403
- z tytułu różnic kursowych		0,0000	0,0000
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)		4349,1334	7782,6818
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa		443200,4700	822882,7690
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa		0,0098	0,0095

Zestawienie Zmian w Aktywach Netto GAMMA SFIO (w tys.zł)

	31.12.2001	31.12.2002
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0,0000	50 160,7975
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	4 349,1334	7 782,6818
a) przychody z lokat netto	4 217,6109	6 859,5800
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2,1132	561,9615
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	129,4094	361,1403
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4 349,1334	7 782,6818
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0,0000	0,0000
a) z przychodów z lokat netto	0,0000	0,0000
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,0000	0,0000
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	45 811,6641	44 876,2707
a) zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	60 037,7972	124 714,7811
b) zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	14 226,1331	79 838,5104
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	45 811,6641	44 876,2707
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	50 160,7975	52 658,9524
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	50 160,7975	102 819,7500
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	36 710,0929	80 320,3227
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	572 880,042	1 044 096,912
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	129 679,572	664 414,613
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	443 200,470	379 682,299
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	572 880,042	1 616 976,954
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	129 679,572	794 094,185
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	443 200,470	822 882,769
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0,1048	0,1132
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	0,1132	0,1250
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	10,00%	10,37%
4. minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny		
Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
tys. PLN	0,1132	0,1250
dzień	31.12.2001	31.12.2002
Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		

tys. PLN	0,1005	0,1132
dzień	29.03.2001	01.01.2002
5. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny		
tys. PLN	0,1132	0,1250
dzień	31.12.2001	31.12.2002
IV. Procentowy udział w aktywach i aktywach netto:		
kosztów operacyjnych, w tym:	4,00%	4,00%
- wynagrodzenia towarzystwa	0,60%	0,60%

Rachunek Przepływów Pieniężnych GAMMA SFIO za okres 1.01.2002r. - 31.12.2002r. (w tys. zł)

	31.12.2002
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-43 823,6771
I. Wpływy	1 251 365,3528
1. Z tytułu posiadanych lokat	2 110,5564
2. Z tytułu zbycia składników lokat	1 249 254,7964
3. Pozostałe	0,0000
II. Wydatki	1 295 189,0300
1. Z tytułu posiadanych lokat	4,2449
2. Z tytułu nabycia składników lokat	1 294 726,8418
3. z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	457,9433
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0000
5. Z tytułu opłat	0,0000
dla depozytariusza	0,0000
za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	0,0000
za zezwolenia rejestracyjnych	0,0000
6. Z tytułu usług	0,0000
wydawniczych	0,0000
prawnych	0,0000
w zakresie rachunkowości	0,0000
7. Pozostałe	0,0000
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	46 876,2707
I. Wpływy	126 714,7811
1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	126 714,7811
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0,0000
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0,0000
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0,0000
5. Odsetki	0,0000
6. Pozostałe	0,0000
II. Wydatki	79 838,5104
1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa lub nabycia certyfikatów własnych	79 838,5104
2. z tytułu spłaty zaciągniętych pożyczek	0,0000
3. Z tytułu spłaty zaciągniętych pożyczek	0,0000
4. Z tytułu udzielonych pożyczek	0,0000
5. Odsetki	0,0000
6. Pozostałe	0,0000
C. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	3 052,5935
D. Środki pieniężne na początek okresu	2 013,4326
E. Środki pieniężne na koniec okresu (D+/-C)	5 066,0261
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	

Zestawienie Lokat GAMMA SFIO na dzień 31 grudnia 2002r. (w tys. zł)

	Ilość	wartość na dzień bilansowy	Wartość wg cen nabycia	procentowy udział w aktywach ogółem
I. Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu:				
1. Papiery wartościowe notowane na rynku regulowanym:				
PL0000101259/DS0509/24.05.2009	420	428,6100	420,2100	0,42%
PL0000100921/DZ0708/18.07.2008	3 670	3 871,8500	3 816,9587	3,76%
PL0000101598/DZ0110/18.01.2010	3 520	3 692,4800	3 563,0686	3,59%
PL0000100467/DZ1205/14.12.2005	2 833	2 903,8250	2 879,8744	2,82%
PL0000102216/OK0803/21.08.2003	2 001	1 929,9645	1 722,8757	1,88%
PL0000100996/OS0603/12.06.2003	3 560	3 645,4400	3 663,5837	3,54%
PL0000101838/OK1203/21.12.2003	3 800	3 602,4000	3 517,6600	3,50%
PL0000102083/OK0403/21.04.2003	1	0,9830	0,7716	0,00%
RAZEM		20 075,5525	19 585,0028	19,52%
2. Papiery wartościowe nie notowane na rynku regulowanym:				
PKP S.A. / obligacje korporacyjne/ 04.10.2009	220	22 105,1551	22 106,4000	21,48%
RAZEM		42 180,7076	41 691,4028	41,00%
II. Papiery wartościowe niedopuszczone do publicznego obrotu:				
AIG BANK POLSKA S.A. /obligacje korporacyjne/15.01.2003	4	398,8389	395,1236	0,39%
BOC GAZY/obligacje korporacyjne/31.01.2003	4	1 987,6869	1 986,1040	1,93%
BOC GAZY/obligacje korporacyjne/24.01.2003	1	497,5971	497,2000	0,48%
CENTRAL PROPERTIES /obligacje korporacyjne/08.01.2003	9	4 492,8039	4 436,1315	4,37%
ELECTROLUX /obligacje korporacyjne/27.01.2003	9	4 476,8485	4 473,4185	4,35%
ESI DISTRIBUTION Sp. z o.o./obligacje korporacyjne/24.01.2003	34	338,2693	329,8775	0,33%
ESI DISTRIBUTION Sp. z o.o./obligacje korporacyjne/24.01.2003	10	4 973,8315	4 848,4030	4,84%
EFL S.A. /obligacje korporacyjne/24.01.2003	30	2 984,8206	2 938,0170	2,90%
OPEL BANK/ obligacje korporacyjne/07.01.2003	2	998,5922	984,9180	0,97%
OPEL BANK/ obligacje korporacyjne/06.02.2003	45	4 468,3367	4 464,9135	4,34%
PEKAO LEASING S.A./ obligacje korporacyjne/06.01.2003	8	3 988,1850	3 890,8400	3,88%
PKN/obligacje korporacyjne/08.01.2003	806	8 046,7837	7 909,6782	7,82%
POLKOMTEL/obligacje korporacyjne/20.01.2003	24	239,0710	238,8852	0,23%
PROKOM S.A /weksle inwestycyjne/06.01.2003	4	1 997,3615	1 954,7000	1,94%
TORUŃ PACIFIC/obligacje korporacyjne/29.01.2003	5	49,7344	49,2124	0,05%
VOLVO POLAND/obligacje korporacyjne/28.02.2003	11	5 436,6694	5 358,9460	5,29%
ŻYWIEC S.A. /obligacje korporacyjne/16.01.2003	3	1 495,1521	1 473,9435	1,45%
ŻYWIEC S.A. /obligacje korporacyjne/10.01.2003	13	2 994,0056	2 956,2390	2,91%
ŻYWIEC S.A. /obligacje korporacyjne/24.01.2003	5	2 488,0664	2 486,0775	2,42%
RHEINHYPOT BRE S.A/listy zastawne/28.06.2005	20	2 001,4758	2 002,2000	1,95%
RAZEM		54 354,1305	53 674,8283	52,84%
III. Inne prawa majątkowe, nie będące papierami wartościowymi				
RAZEM:		0,00	0,00	0,00%
IV Waluty				
RAZEM:		0,00	0,00	0,00%
RAZEM LOKATY		96 534,8381	95 366,2311	93,84%

PORÓWNANIE ZE STANEM NA DZIEŃ (w tys. zł)	31.12.2001		31.12.2002	
Opis	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2001 r.	Procentowy udział w aktywach	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2002 r.	Procentowy udział w aktywach
Obligacje (bez odsetek)	7130,7980	12,04%	42180,7076	41,00%
Bony Skarbowe	3165,9863	5,35%	0,0000	0,00%
Papiery Komercyjne (wierzytelności)	36967,3121	62,42%	54354,1305	52,84%
Waluta obca	0,0000	0,00%	0,0000	0,00%
Papiery wartościowe, waluta i wierzytelności razem	47264,0964	79,81%	96534,8381	93,84%
Pozostałe Aktywa	11,9576	20,19%	6334,7727	6,16%
AKTYWA RAZEM	59221,7200	100,00%	102869,6108	100,00%

Nota 1.

NIEZREALIZOWANY WYNIK Z WYCENY LOKAT (z podziałem wg rodzaju przyjętego w bilansie) w tys. zł					
rodzaj lokaty		OBLIGACJE	BONY SKARBOWE	WALUTA OBCA	Razem
Wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat	rok poprzedni	129,4094	0,0000	0,0000	129,4094
	rok bieżący	361,1404	0,0000	0,0000	361,1404
Spadek niezrealizowanej straty z wyceny lokat	rok poprzedni	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
	rok bieżący	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Nota 2.

ZREALIZOWANY WYNIK ZE ZBYCIA LOKAT (z podziałem wg rodzaju przyjętego w bilansie) w tys. zł							
rodzaj lokaty		OBLIGACJE SKARBOWE	OBLIGACJE KOMUNALNE	BONY SKARBOWE	PAPIERY KOMERCYJNE	WALUTA OBCA	Razem
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	rok poprzedni	0,0844	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0844
	rok bieżący	556,9347	0,0000	0,0000	23,8568	0,0000	580,7915
Zrealizowana strata ze zbycia lokat	rok poprzedni	0,0000	0,0000	-1,4913	0,0000	-0,1566	-1,6479
	rok bieżący	0,0000	-18,6020	-0,2281	0,0000	0,0000	-18,8301

Nota 3.

KOSZTY INNE NIŻ OPERACYJNE (WEDŁUG TYTUŁÓW) w tys. zł	rok poprzedni	rok bieżący
podatki	0,0000	0,0000
opłaty manipulacyjne	10,5000	0,0000
provizje maklerskie	0,0034	0,1306
Razem	10,5034	0,1306

Warszawa, dnia 3 marca 2003r.

Roman Kosiński

Dariusz Wieloch

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu