

**GRUPA KAPITAŁOWA ZACHODNIEGO FUNDUSZU
INWESTYCYJNEGO NFI S.A.**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SPORZĄDZONE WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH
STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ
NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2005 ROKU.**

Skonsolidowany raport półroczny SAF-PSr/2005

WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	w tys. zł		w tys. EUR	
	II kwartał narastająco okres od 1.01.2005 do 30.06.2005	II kwartał narastająco okres od 1.01.2004 do 30.06.2004	II kwartał narastająco okres od 1.01.2005 do 30.06.2005	II kwartał narastająco okres od 1.01.2004 do 30.06.2004
I. Przychody z inwestycji	9 944	3 843	2 437	942
II. Wynik z inwestycji netto	12 616	(9 794)	3 092	(2 400)
III. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	541	146	133	36
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13 157	(9 648)	3 224	(2 364)
V. Zysk (strata) brutto	13 157	(9 648)	3 224	(2 364)
VI. Zysk (strata) netto	11 889	(9 986)	2 914	(2 447)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 104	(7 731)	1 251	(1 895)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(6 136)	45	(1 504)	11
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	(1 032)	(7 686)	(253)	(1 884)
X. Aktywa razem	143 403	139 029	35 495	34 412
XI. Zobowiązania i Rezerwy, razem	4 154	2 463	1 028	610
XII. Zobowiązania	2 343	1 591	580	394
XIII. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu	130 488	136 566	32 298	33 803
XIV. Kapitał zakładowy	2 135	3 006	528	744
XV. Kapitały mniejszości	8 761	-	2 169	-
XVI. Liczba akcji	21 347 143	30 056 124	21 347 143	30 056 124
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	10,28	6,40	2,55	1,58
XVIII. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą* (w zł / EUR)	0,86	(0,47)	0,21	(0,12)

Wartość księgową na jedną akcję na dzień 30.06.2005 obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz oraz akcje Funduszu posiadane przez jego spółki zależne. Liczba ta wynosiła 12 690 829 (wartość księgową na jedną akcję po wyłączeniu akcji Funduszu będących w jego bezpośrednim posiadaniu wynosi 7,33).

Wartość księgową na jedną akcję na dzień 31.12.2004 i 30.06.2004 obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz i jego spółki zależne, wartość ta wynosiła odpowiednio 13 951 625 na dzień 31.12.2004 oraz 21 347 143 na dzień 30.06.2004.

Zysk na jedną akcję obliczono jako stosunek zysku netto w okresie do średniej ważonej liczby akcji zwykłych w okresie, pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz i jego spółki zależne. Średnia ta wynosiła 13 756 585 za okres od 1.01.2005 do 30.06.2005 oraz 21 347 143 za okres od 01.01.2004 do 30.06.2004.

SKONSOLIDOWANY BILANS	NOTY	w tys. zł.		
		stan na 05-06-30 półrocze 2005	stan na 04-12-31 koniec roku 2004	stan na 04-06-30 półrocze 2004
A. Portfel inwestycyjny		81 738	70 945	94 004
1. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe		237	261	3 255
1. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych		237	261	325
2. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe		0	0	2 930
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe		81 501	70 684	90 749
1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych		11 100	10 167	12 113
2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych		305	832	4 483
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych		0	0	8 237
4. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych		27 344	28 288	7 922
5. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych		378	3 044	4 909
6. Nienotowane dłużne papiery wartościowe		42 374	28 353	53 085
B. Należności	1	39 532	43 875	37 904
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek		22 585	26 782	34 317
2. Należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		13 076	13 136	371
3. Należności z tytułu odsetek		1 828	2 345	1 824
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		3	21	21
5. Pozostałe należności		2 040	1 591	1 371
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2	12 230	13 262	3 956
D. Inne aktywa		9 903	8 986	3 148
1. Wartości niematerialne	3	14	14	10
2. Rzeczowe aktywa trwałe	4	5 061	5 654	2 950
3. Rozliczenia międzyokresowe		571	267	188
3.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	373	68	15
3.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe		198	199	173
4. Pozostałe	5	4 257	3 051	0
E. Wartość firmy z wyceny	6	0	0	17
A k t y w a r a z e m		143 403	137 068	139 029
F. Zobowiązania i Rezerwy		4 154	3 797	2 463
I. Zobowiązania	7	2 343	2 157	1 591
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		380	5	5
2. Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń		263	127	134
3. Pozostałe zobowiązania		1 700	2 025	1 452
II. Rozliczenia międzyokresowe	8	272	93	280
1. Inne rozliczenia międzyokresowe		272	93	280
1.1. Krótkoterminowe		272	93	280
III. Rezerwy	9	1 539	1 547	592
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		880	751	551
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników		287	341	41
2.1. Krótkoterminowe		287	341	41
3. Pozostałe rezerwy		372	455	0
3.1. Długoterminowe		0	353	0
3.2. Krótkoterminowe		372	102	0
IV. Rezerwa z wyceny	10	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy razem		4 154	3 797	2 463
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)		139 249	133 271	136 566
G. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu		130 488	124 974	136 566
1. Kapitał zakładowy	13	2 135	2 135	3 006
2. Akcje własne (wielkość ujemna)	14	-37 100	-31 161	-45 769
3. Kapitał zapasowy	15	170 582	170 582	253 229
4. Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:	16	3 633	3 810	3 554
- akcji i udziałów		3 633	3 810	3 554
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych	17	-20 651	-29 709	-67 468
6. Zysk (strata) netto	17	11 889	9 317	-9 986
II. Kapitał mniejszości		8 761	8 297	0
I. Razem kapitał własny (G+H)		139 249	133 271	136 566
Wartość księgowa		130 488	124 974	136 566
Liczba akcji funduszu		21 347 143	21 347 143	30 056 124
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		10,28	8,96	6,40

Wartość księgową na jedną akcję na dzień 30.06.2005 obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz oraz akcje Funduszu posiadane przez jego spółki zależne. Liczba ta wynosiła 12 690 829 (wartość księgowa na jedną akcję po wyłączeniu akcji Funduszu będących w jego bezpośrednim posiadaniu wynosi 7,33).

Wartość księgową na jedną akcję na dzień 31.12.2004 i 30.06.2004 obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz i jego spółki zależne, wartość ta wynosiła odpowiednio 13 951 625 na dzień 31.12.2004 oraz 21 347 143 na dzień 30.06.2004.

POZYCJE POZABILANSOWE	Nota	stan na 05-06-30 półrocze 2005	stan na 04-12-31 koniec roku 2004	stan na 04-06-30 półrocze 2004
1. Należności warunkowe		0	3 798	3 798
1.1. Od pozostałych jednostek (z tytułu)		0	3 798	3 798
- nadpłata podatku		0	3 798	3 798
2. Inne (z tytułu)		23	23	0
- sprawy sądowe		23	23	0
Pozycje pozabilansowe, razem		23	3 821	3 798

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	NOTA	w tys. zł.	
		stan na 05-06-30 półrocze 2005	stan na 05-06-30 półrocze 2004
A. Przychody z inwestycji		9 944	3 843
1. Udział w wyniku finansowym netto		1 100	1 037
1.1. Z tytułu udziałów wiodących		933	1 193
1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych		0	545
1.3. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych		167	-701
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów		1 459	1 177
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych		1 459	1 177
3. Przychody z tytułu odsetek		7 385	1 629
B. Pozostałe przychody operacyjne	18	9 805	100
C. Koszty operacyjne		-7 807	-4 200
1. Koszty działania funduszu		-7 416	-4 042
1.1. Usługi doradztwa finansowego		-527	-269
1.2. Usługi prawne		-318	-568
1.3. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)		-36	-1
1.4. Pozostałe koszty		-6 535	-3 204
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych		-391	-158
D. Pozostałe koszty operacyjne	19	-685	-2 770
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	20	1 359	-6 767
F. Wynik z inwestycji netto		12 616	-9 794
G. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	21	541	146
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej		13 157	-9 648
I. Zysk (strata) brutto		13 157	-9 648
J. Podatek dochodowy	22	-544	-351
a) część bieżąca		-718	0
b) część odroczone		174	-351
K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		0	0
K. Zysk (strata) mniejszości		724	-13
M. Zysk (strata) netto		11 889	-9 986
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		13 756 585	21 347 143
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą* (w zł)		0,86	-0,47

Zysk na jedną akcję obliczono jako stosunek zysku netto w okresie do średniej ważonej liczby akcji zwykłych w okresie, pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz i jego spółki zależne. Średnia ta wynosiła 13 756 585 za okres od 1.01.2005 do 30.06.2005 oraz 21 347 143 za okres od 01.01.2004 do 30.06.2004.

Na dzień 30.06.2005 zannualizowany zysk netto wg MSR wyniósł 31 192 tys. zł.

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	w tys. zł.		
	stan na 05-06-30 półrocze 2005	stan na 04-12-31 koniec roku 2004	stan na 04-06-30 półrocze 2004
Kapitał własny na początek okresu (BO)	133 271	145 175	145 175
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych	-519	32	32
I. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu na początek okresu (BO)	132 752	145 207	145 207
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu na początek okresu (BO)	124 974	145 175	145 175
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych	-259	32	32
I. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu na początek okresu (BO)	124 715	145 207	145 207
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	124 715	145 207	145 207
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	2 135	3 006	3 006
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	-871	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	871	0
- umorzenia akcji	0	871	0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	2 135	2 135	3 006
2. Akcje własne na początek okresu	-31 161	-45 769	-45 769
2.1. Zmiany akcji własnych	-5 939	-14 608	0
a) zwiększenia (z tytułu)	5 939	31 161	0
- nabycie akcji	5 939	31 161	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	45 769	0
- umorzenie	0	45 769	0
3.2. Akcje własne na koniec okresu	-37 100	-31 161	-45 769
3. Kapitał zapasowy na początek okresu	170 582	251 612	251 612
3.1. Zmiany kapitału zapasowego	0	-81 030	1 617
a) zwiększenia (z tytułu)	0	1 630	1 621
- pozostałe zmiany	0	1 630	1 621
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	82 660	4
- pokrycia straty	0	37 758	0
- umorzenie akcji	0	44 898	0
3.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	170 582	170 582	253 229
4. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	3 810	3 858	3 858
4.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-177	-48	-304
a) zwiększenia (z tytułu)	23	2 460	1 937
- pozostałe zmiany	0	1 595	1 595
- korekta konsolidacyjna	23	865	342
b) zmniejszenia (z tytułu)	200	2 508	2 241
- sprzedaży udziałów w spółkach	200	411	152
- pozostałe zmiany	0	2 097	2 089
4.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	3 633	3 810	3 554
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-20 392	-67 500	-67 500
5.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	20 392	67 500	67 500
b) korekty błędów podstawowych	259	-32	-32
5.1.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	20 651	67 468	67 468
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	37 758	0
- przeniesienie na kapitał zapasowy	0	37 758	0
5.2.1. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	20 651	29 709	67 468
5.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-20 651	-29 709	-67 468
6. Wynik netto	11 889	9 317	-9 986
II. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu na koniec okresu (BZ)	130 488	124 974	136 566
III. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych na początek okresu (B)	8 297	0	0
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	-260	0	0
IIIa. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych na początek okresu (B)	8 037	0	0
1 Zmiany kapitału mniejszości	724	8 297	0
a) zwiększenia (z tytułu)	724	11 537	13
- objęcie konsolidacją dodatkowej jednostki	0	11 537	13
- udział w zysku	724	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	3 240	13
- udział w stracie	0	3 240	13
IV. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych na koniec okresu (BZ)	8 761	8 297	0
V. Razem kapitał własny	139 249	133 271	136 566
VI. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	139 249	133 271	136 566

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys.zł.	
	stan na 05-06-30 półrocze 2005	stan na 05-06-30 półrocze 2004
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wpływy	25 996	27 629
1. Odsetki w tym:	5 950	614
- odsetki dot.zwrotu podatku dochodowego	5 437	0
2. Dywidendy i udziały w zyskach	18	0
3. Zbycie udziałów wiodących	0	1 203
4. Zbycie udziałów mniejszościowych	126	924
6. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	3 048	12 316
7. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	5 009	12 086
8. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	210	200
9. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	410	107
10. Inne wpływy operacyjne, w tym:	11 225	179
- Inne wpływy operacyjne Funduszu w tym:	7 194	178
- zwrot podatku dochodowego	6 587	0
- Inne wpływy operacyjne spółek objętych konsolidacją	4 031	1
II. Wydatki	-20 892	-35 360
1. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	-393	-206
2. Wydatki z tytułu usług prawnych	-227	-423
3. Nabycie udziałów mniejszościowych	0	-266
4. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	-352
5. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	-1 862
6. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	-3 175	-23 199
7. Udzielone pożyczki	-6 277	-3 959
8. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-814	-1 032
9. Inne wydatki operacyjne, w tym:	-10 006	-4 061
- Inne wydatki operacyjne Funduszu w tym:	-4 125	-3 580
- podatek dochodowy	-656	0
- Inne wydatki operacyjne spółek objętych konsolidacją	-5 881	-481
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	5 104	-7 731
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	23	45
1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	45
2. Inne wpływy finansowe, w tym:	23	0
- inne wpływy finansowe spółek objętych konsolidacją	23	0
II. Wydatki	-6 159	0
1. Nabycie akcji własnych	-5 947	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-19	0
3. Odsetki	-113	0
4. Inne wydatki finansowe	-80	0
- Inne wydatki finansowe spółek objętych konsolidacją	-80	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-6 136	45
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	-1 032	-7 686
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-1 032	-7 646
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	40
E. Środki pieniężne na początek okresu	13 262	29 607
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	12 230	21 961
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	18 005

Pozycja "zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych" zawiera odsetki od depozytów oraz wycenę krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych.
W pozycji "bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych" ujęta jest wycena depozytów i krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych.

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO ZAPREZENTOWANEGO W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FIANSOWYM

Zmiana wartości bilansowej składników portfela inwestycyjnego

	w tys. zł.									
	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	10 167	1 093	0	0	28 288	3 044	28 353	0	0	70 945
a. Zwiększenia (z tytułu)	933	19	0	0	2 104	549	107 456	0	0	111 061
- Zakup	0	0	0	0	559	549	105 877	0	0	106 985
- Udział w zysku	933	0	0	0	167	0	0	0	0	1 100
- Wycena	0	19	0	0	0	0	1 579	0	0	1 598
- Inne	0	0	0	0	1 378	0	0	0	0	1 378
b. Zmniejszenia (z tytułu)	0	570	0	0	3 048	3 215	93 435	0	0	100 268
- Sprzedaż	0	523	0	0	3 048	3 215	93 435	0	0	100 221
- Rezerwy i odpisy aktualizacyjne	0	19	0	0	0	0	0	0	0	19
- Wycena	0	28	0	0	0	0	0	0	0	28
Wartość bilansowa na koniec okresu	11 100	542	0	0	27 344	378	42 374	0	0	81 738

Zbywalność składników portfela inwestycyjnego zaprezentowanego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

		w tys. zł			
		Z nieograniczoną zbywalnością			Z ograniczoną zbywalnością
		notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
Udziały wiodące	wartość bilansowa	-	-	-	11 100
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	11 773
	wartość godziwa	-	-	-	11 100
	wartość rynkowa	-	-	-	11 100
Udziały mniejszościowe	wartość bilansowa	-	237	-	305
	wartość według ceny nabycia	-	511	-	11 822
	wartość godziwa	-	237	-	305
	wartość rynkowa	-	237	-	305
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	wartość bilansowa	-	-	-	27 344
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	26 583
	wartość godziwa	-	-	-	27 344
	wartość rynkowa	-	-	-	27 344
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	wartość bilansowa	-	-	-	378
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	5 652
	wartość godziwa	-	-	-	378
	wartość rynkowa	-	-	-	378
Dłużne papiery wartościowe	wartość bilansowa	-	-	-	42 374
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	40 858
	wartość godziwa	-	-	-	42 374
	wartość rynkowa	-	-	-	42 374
RAZEM	wartość bilansowa	0	237	0	81 501
	wartość według ceny nabycia	0	511	0	96 688
	wartość rynkowa	0	237	0	81 501

Z powodu braku transakcji rynkowych szacunek wartości rynkowej spółek nienotowanych nie jest możliwy, przyjmuje się zatem, iż ich wartość godziwa jest odzwierciedleniem wartości rynkowej.

UDZIAŁY WIODĄCE zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

L.p.	w tys.zł.											
	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)
1	Częstochowskie Zakłady Przemysłu Lniarskiego STRADOM S.A.	Częstochowa	produkcja tkanin	244 906	18 570	7 470	11 100	-	46,18%	46,18%	-	-
RAZEM					18 570	7 470	11 100	-			-	-

Zgodnie z MSR 28 pkt 21 udział grupy w jednostce stowarzyszonej stanowi sumę wszystkich udziałów posiadanych w tej jednostce przez jednostkę dominującą i jej jednostki zależne. Udziały posiadane przez inne jednostki stowarzyszone lub wspólne przedsięwzięcia grupy nie są w tym celu uwzględniane. Na dzień 30 czerwca 2005 Spółki zależne od Funduszu posiadają 13,23% udziałów w Spółce Stradom S.A.

UDZIAŁY WIODĄCE c.d.

Lp.	Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk na działalności operacyjnej	Majątek obrotowy	Należności krótkoter minowe	Należności długotermini nowe	Zapasy	Aktywa razem	w tys.zł.									Zobowiązania		
									Kapitał własny											
									ogółem	zakładowy	należne wpłaty na kapitał zakładowy	zapasowy	rezerwowy	wynik finansowy z lat ubiegłych	zysk (strata) netto					
1	Częstochowskie Zakłady Przemysłu Lniarskiego STRADOM S.A.	36 780	4 240	29 403	14 867	5	10 882	55 702	40 164	1 981	-	27 752	5 598	2 812	2 021	13 516	11 828	1 688		
RAZEM		36 780	4 240	29 403	14 867	5	10 882	55 702	40 164	1 981	-	27 752	5 598	2 812	2 021	13 516	11 828	1 688		

Kapitał rezerwowy obejmuje: kapitał rezerwowy, kapitał z aktualizacji wyceny, akcje własne.

UDZIAŁY MNIEJSZOŚCIOWE

Lp	w tys.zł.							
	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)
1	Opolskie Fabryki Mebli S.A.	Opole	Produkcja pozostałych mebli	285	1,93	1,93	0	0
2	Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego i Ogólnego RESBUD S.	Rzeszów	Budownictwo ogólne i przemysłowe	92	3,86	3,86	0	0
3	Zakłady Dziewiarskie "Mewa" S.A.	Bilgoraj	Produkcja białiny	84	3,86	3,86	0	0
4	Zakłady Lniarskie "Orzeł" S.A.	Mysławowice	Produkcja lnu	62	1,54	1,54	0	0
5	Białskie Fabryki Mebli S.A.	Biała Podlaska	Produkcja pozostałych mebli	19	0,22	0,22	0	0
6	Przedsiębiorstwo Handlu Opalem i Materiałami Budowlanymi S.A.	Kielce	Sprzedaż hurtowa drewna i materiałów budowlanych	0	3,86	3,86	0	0
7	Poznańska Korporacja Budowlana PE-KA-BEX S.A.	Poznań	Budownictwo i produkcja prefabrykatów	0	2,45	2,45	0	0
8	Zamojskie Fabryki Mebli S.A.	Zamość	Produkcja pozostałych mebli	0	3,86	3,86	0	0
9	Zakład Budowy Maszyn i Urządzeń CZĘSTOCHOWA S.A.	Kłobuck	Produkcja maszyn dla górnictwa, kopalnictwa oraz maszyn budowlanych	0	1,93	1,93	0	0
10	Bielskie Przedsiębiorstwo Instalacji Sanitarnych "BEPIS" S.A.	Bielsko Biala	Wykonywanie instalacji hydraulicznych	0	1,93	1,93	0	0
11	Myszkowskie Zakłady Metalurgiczne "MYSTAL" S.A.	Myszków	Odewnictwo stalowa	0	1,93	1,93	0	0
12	Przedsiębiorstwo Remontowo-Budowlane S.A.	Rybnik	Budownictwo ogólne i inżynieria ładowa	0	1,93	1,93	0	0
13	Tomaszowskie Przedsiębiorstwo Budowlane "TOMBUD" S.A. w Tom. Lub.	Tomaszów Lubelski	Budownictwo ogólne i inżynieria ładowa	0	1,93	1,93	0	0
14	Zakład Konfekcji Technicznej POLNAM S.A.	Częstochowa	Produkcja pozostałych wyrobów włókienniczych gdzie indziej nie sklasyfikow.	0	1,93	1,93	0	0
15	Zakłady Mięsne w Kościanie S.A.	Kościan	Przetwórstwo mięsne	0	1,93	1,93	0	0
16	Łukowskie Zakłady Przemysłu Skórzanego ŁUKBUT S.A.	Łuków	Produkcja obuwia	0	2,71	2,71	0	0
17	Huta Szkła Okiennego ZABKOWICE S.A.	Dąbrowa Górnicza	Produkcja tafli szklanych	0	1,93	1,93	0	0
18	Zakłady Przemysłu Jedwabniczego NOWAR S.A.	Nowa Ruda	Tkanie materiałów jedwabnych	0	1,93	1,93	0	0
19	Lubuskie Zakłady Przemysłu Skórzanego CARINA S.A.	Gubin	Produkcja obuwia	0	1,93	1,93	0	0
20	Zakłady Mebli Głębokich S.A.-FAMEG	Radomsko	produkcja krzeseł i siedzeń	0	1,99	1,99	0	0
21	Zakłady Naprawcze S.A.	Rybnik	produkcja maszyn dla górnictwa, kopalnictwa oraz maszyn budowlanych	0	1,93	1,93	0	0
22	Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego w Lubaniu S.A.	Lubań	produkcja lokomotyw kolejowych i tramwajowych oraz taboru kolejowego	0	1,93	1,93	0	0
23	Rzeszowskie Przedsiębiorstwo Instalacji Sanitarnych S.A.	Rzeszów	wykonywanie instalacji hydraulicznych	0	1,93	1,93	0	0
24	Fabryka Porcelanu "Tulowice" S.A.	Tulowice	Produkcja porcelanu	0	1,34	1,34	0	0
25	Metalplast Zamość S.A.	Zamość	Konstrukcje metalowe	0	1,93	1,93	0	0
26	Zakłady Mięsne "Chojnice" S.A.	Chojnice	Produkcja mięs, wędlin, konserw, karmy dla zwierząt	0	1,93	1,93	0	0
27	Wrocławskie Z-y Przemysłu Maszynowego Leśnictwa "Dolpima" S.A.	Wrocław	Produkcja pil spalinyowych (leśnictwo)	0	1,93	1,93	0	0
28	Wojewódzkie Przedsiębiorstwo Robót Inżynierskich S.A.	Częstochowa	Przedsiębiorstwo budowlane	0	1,36	1,36	0	0
29	Zakłady Przemysłu Dziewiarskiego LUXPOL SA	Stargrad Szczeciński	Produkcja dzianej, szydełkowej odzieży wierzchniej	0	1,93	1,93	0	0
30	Zakłady Mięsne NAKŁO SA	Nakło n/Notecią	Obróbka mięsa, produkcja przetworów	0	1,93	1,93	0	0
31	Fabryka Śrub SRUBENA SA	Żywiec	Produkcja złączy śrub łączących i sprężyn	0	0,41	0,41	0	0
32	Zakłady Surowców Ogniotrwałych GÓRKA SA	Trzebinia	Produkcja materiałów ogniotrwałych	0	1,93	1,93	0	0
33	Pileskie Przed.Przemysłu Drzewnego SA	Złotów	Produkcja wyrobów drzewnych	0	1,93	1,93	0	0
34	Przed.Przemysłu Mięsnego w Mławie SA	Mława	Przetwórstwo mięsa	0	1,93	1,93	0	0
35	Browary Zachodnie LUBUSZ SA (BROW-PW)	Zielona Góra	Produkcja piwa, słoju	0	0,53	0,53	0	0
36	Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego Stargard S.A.	Stargard Szczec.	Produkcja lokomotyw kolejowych i tramwajowych oraz taboru kolejowego	0	9,64	9,64	0	0
37	Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowo-Usługowe "SYNTEX" S.A.	Łowicz	Produkcja dzianych i szydełkowych trykotaży	0	0,63	0,63	0	0
38	Bolmar Tłuszcze Roślinne S.A.	Bodaczów	Produkcja margaryny i podobnych tłuszczów jadalnych	0	0,93	0,93	0	0
39	Zakłady Przemysłu Welnianego Węga S.A.	Bielsko Biala	Produkcja tkanin	0	1,93	1,93	0	0
40	Rzeszowskie Zakłady Drobiarskie RES-DROB SA	Rzeszów	drob (tusze); wyroby drobiowe; pisklęta; pióra	0	0,77	0,77	0	0
41	Beskidzkie Tartaki BESTAR SA Kęty	Kęty	wyroby i półfabrykaty z drewna; obróbka materiałów z drewna; cięcie drewna	0	1,07	1,07	0	0
42	TORMIES Przedsiębiorstwo Przemysłu Mięsnego SA	Toruń	wieprzowina; konserwy; tłuszcze; szynka; mięso paczkowane	0	0,21	0,21	0	0
43	Bielawskie Zakłady Przemysłu Bawełnianego "BIELTEX" S.A.	Bielawa	Przygotowanie, przedzielenie i wykańczanie włókien bawełnianych	0	1,93	1,93	0	0
44	Nowosądecka Fabryka Urządzeń Górniczych NOWOMAG S.A..	Nowy Sącz	Produkcja maszyn i narzędzi dla górnictwa innych dziedzin	0	1,93	1,93	0	0
45	Przedsiębiorstwo Przemysłu Zbożowo-Młynarskiego w Szamotułach S.A.	Szamotuły	Wytwarzanie produktów przemiatu zboż	0	1,93	1,93	0	0
46	ELEKTROMONTAŻ - 1 Katowice S.A.	Katowice	Wykonywanie instalacji obciowych	0	0,69	0,69	0	0
47	Zakłady Zbożowo-Młynarskie GRENO S.A.	Grójec	Wytwarzanie produktów przemiatu zboż	0	1,93	1,93	0	0
48	ZAKŁADY CHEMICZNE "ORGANIKA" W ŻAROWIE S.A.	ŻAROWIE	produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych	0	1,93	1,93	0	0
49	Odelewnia Żelwa S.A.	Kutno	Odelewnictwo żelwa	0	1,93	1,93	0	0
50	ZPP Bacuili S.A.	Gdansk	Produkcja pasz dla zwierząt hodowlanych	0	1,93	1,93	0	0
51	Kielecka Centrala Materiałów Budowlanych S.A.	Kielce	Handel materiałami budowlanymi	0	0,18	0,18	0	0
52	Złotoryjskie Zakłady Obuwia S.A.	Złotoryja	produkcja obuwia	0	1,93	1,93	0	0
53	ZAKŁADY URZĄDZEŃ PRZEMYSŁOWYCH S.A.	NYSA	produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej nie sklasyfikowana	0	11,06	11,06	0	0
	Razem			542			0	0

Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

L.p.	w tys.zł.												
	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania kapitałowego	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)
1	ASKK Inwestycje Sp. z o.o.	Warszawa	działalność finansowa	stowarzyszona	50	(58)	0	(58)	0	50,00	50,00	0	0
2	Polskie Zakłady Optyczne S.A.	Warszawa	produkcja instrumentów pomiarowych	stowarzyszona	593 937	27 402	0	27 402	0	49,50	49,50	0	0
3	Wrocławskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego nr 1 Grupa Jedyńka Wrocławska S.A.*	Wrocław	sprzedaż konstrukcji i prace montażowe, sprzedaż usług	stowarzyszona	2506 440	11 941	11 941	0	0	47,77	47,77	0	0
RAZEM						39 285	11 941	27 344	-			-	-

Zgodnie z MSR 28 pkt 21 udział grupy w jednostce stowarzyszonej stanowi sumę wszystkich udziałów posiadanych w tej jednostce przez jednostkę dominującą i jej jednostki zależne. Udziały posiadane przez inne jednostki stowarzyszone lub wspólne przedsięwzięcia grupy nie są w tym celu uwzględniane. Na dzień 30 czerwca 2005 Spółki zależne od Funduszu posiadają 19,91% udziałów w Spółce PZO S.A.

Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych c.d.

Lp.	Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk na działalności operacyjnej	Majątek obrotowy	Należności krótkoterminowe	Należności długoterminowe	Zapasy	Aktywa razem	w tys.zł.									
									Kapitał własny						Zobowiązania			
									w tym:									
ogółem	zakładowy	należne wpłaty na kapitał zakładowy	zapasowy	rezerwowy	wynik finansowy z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	ogółem, w tym:	krótkoterminowe	długoterminowe									
1	ASKK Inwestycje Sp. z o.o.	-	(55)	3 167	45	-	-	3 167	(207)	50	-	-	-	(202)	(55)	3 374	3 374	-
2	Polskie Zakłady Optyczne S.A.	5 594	(506)	40 698	1 838	-	1 656	98 950	55 293	2 388	-	8 125	-	44 517	263	38 327	32 267	6 060
3	Wrocławskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego nr 1 Grupa Jedyńka Wrocławska S.A.*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RAZEM		5 594	(561)	43 865	1 883	-	1 656	102 117	55 086	2 438	-	8 125	-	44 315	208	41 701	35 641	6 060

* spółka postawiona w stan upadłości

Pozostałe akcje i udziały

Lp	w tys. zł.								
	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)
1	Premium Internet S.A.	Warszawa	Usługi telekomunikacyjne	464 000	375	100,00	100,00	0	0
2	Zakłady Urządzeń Galwanicznych i Lakierniczych "ZUGIL" S.A.	Wieluń	Produkcja urządzeń do powłok ochronnych	58 818	199	2,43	2,43	0	0
3	Zakłady Podzespołów Radiowych MIFLEX S.A.	Kutno	produkcja diod, lamp i innych elementów elektronicznych	23 850	95	3,86	3,86	0	0
4	Myszkowska Fabryka Naczyni Emaliowanych ŚWIATOWIT S.A.	Myszków	produkcja pozostałych metalowych wyrobów gotowych	60 714	69	5,79	5,79	0	0
5	Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A.	Bytom	Górnictwo prace budowlane	37 472	18	0,80	0,80	0	0
6	Polmożbył Holding Sp. z o.o.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe	2 300	12	0,80	0,80	0	0
7	Zakłady Metalurgiczne POMET S.A.	Poznań	Odlewnictwo ze stopów żelaza i metali nieżelaznych	34 096	2	3,86	3,86	0	0
8	FP SPOMASZ S.A.	Ostrów Wielkopolski	Produkcja maszyn do przemysłu spożywczego	38 196	2	3,86	3,86	0	0
9	Przedsiębiorstwo Robót Zmechanizowanych BUDOSTAL 8 S.A.	Kraków	wynajem sprzętu budowlanego i burzącego wraz z obsługą operatorską	17 357	2	2,00	2,00	0	0
10	Fabryka Urządzeń Mechanicznych CHOFUM S.A.	Chocianów	Produkcja maszyn i urządzeń, cylindrów, wałców	8 534	1	1,88	1,88	0	0
11	TPBP Tarbud S.A.	Tarnobrzeg	Budownictwo ogólne i przemysłowe	38 058	0	3,00	3,00	0	0
12	Fabryka Maszyn Rolniczych FAMAROL S.A.	Skupsk	Produkcja pozostałych maszyn dla rolnictwa i leśnictwa	38 904	0	3,00	3,00	0	0
13	Huta Szkła Gospodarczego "Ząbkowice" S.A.	Dąbrowa Górnicza	Produkcja szkła stołowego	11 570	0	2,00	2,00	0	0
14	Zakłady Urządzeń Technicznych ZGODA S.A.	Świętochłowice	Produkcja silników okrętowych, kolejowych, dźwigów do kopaliń i maszyn hydraulicznych	55 323	0	2,00	2,00	0	0
15	BLACHOWNIA HOLDING S.A.	Kędzierzyn-Koźle	Produkcja surowców, półfabrykatów finalnych wyrobów chemicznych	176 656	0	4,00	4,00	0	0
16	Zakłady Mięsne BYD MEAT S.A.	Bydgoszcz	Ubój i przetwórstwo mięsa	24 172	0	2,00	2,00	0	0
17	Zakłady Tkanin Dekoracyjnych DEKORA S.A.	Zary	Produkcja gotowych artykułów włókienniczych	14 030	0	1,00	1,00	0	0
18	FAGUM STOMIL S.A.	Łódź	Produkcja obuwia gumowego i z tworzyw sztucznych	25 698	0	6,00	6,00	0	0
19	Jarocińskie Fabryki Mebli S.A.	Jarocin	Produkcja mebli	53 614	0	3,00	3,00	0	0
20	Modus Przedsiębiorstwo Odzieżowe w Bydgoszczy S.A.	Bydgoszcz	Produkcja odzieży	26 266	0	3,00	3,00	0	0
21	Pabianickie Zakłady Przemysłu Bawełnianego PAMOTEX S.A.	Pabianice	Produkcja przędzy bawełnianej i tkanin	95 024	0	3,00	3,00	0	0
22	Polmożbył Kraków S.A.	Kraków	Sprzedaż i naprawa samochodów	32 554	0	2,00	2,00	0	0
23	Zakłady Mięsne w Krakowie S.A.	Kraków	Produkcja, przetwórstwo i konserwowanie mięsa	16 200	0	2,00	2,00	0	0
24	Przedsiębiorstwo Przemysłu Chłodniczego FRIGOPOOL S.A.	Opole	Produkcja mrożonej żywności i lodów	1 118	0	0,00	0,00	0	0
25	Zakłady Starachowickie STAR S.A.	Starachowice	Produkcja samochodów ciężarowych i podzespołów do samochodów	6 307	0	0,00	0,00	0	0
26	Wytwórnia Silników PZL-Mielec Sp. z o.o.	Mielec	Produkcja silników wysokoprężnych	534	0	0,00	0,00	0	0
27	Tarpan Sp. z o.o.	Poznań	Motoryzacja, meblarstwo, handel	3	0	0,00	0,00	0	0
28	korekta konsolidacyjna	0	0	0	-397	0,00	0,00	0	0
	Razem				378				

Zestawienie dłużnych papierów wartościowych zaprezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

obligacje

Lp.	w tys.zł.							
	Emitent	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w kapitale własnym przypadającym akcjonariuszom Funduszu %
1	PZM Sp. z o.o.	seria B od nr 1 do 300	2002-08-30	1 000	1 000	0	730	0,00
2	MARDEX Sp. z o.o.	seria A nr1	2005-09-30	5 740	5 740	6 604	864	5,06
3	MARDEX Sp. z o.o.	seria B nr1	2005-12-31	6 362	6 362	7 125	763	5,46
4	ASKK Inwestycje Sp. z o.o.	seria A nr1	2005-12-31	956	956	1 028	72	0,79
5	Polskie Zakłady Optyczne S.A.	-	2005-09-07	3 900	3 900	4 204	304	3,22
6	PZO Nieruchomości S.A.	seria A nr1 do 19900	2006-12-31	19 900	19 900	20 361	461	15,60
7	MARDEX Sp. z o.o.	seria C nr1	2007-11-30	3 000	3 000	3 052	52	2,34
RAZEM				40 858	40 858	42 374	3 246	

Na obligacje PZM Sp. z o.o. wraz z odsetkami utworzono 100% rezerwy.
Na dzień 30 czerwca 2005 roku Grupa Kapitałowa posiada należność z tytułu odsetek od obligacji zamiennych Byfuch S.A. w kwocie 171 tys.zł. Należność objęta jest w całości odpisem aktualizującym.
PZO Nieruchomości niezależnie od zobowiązania wykupu obligacji zobowiązana będzie do zapłaty na rzecz Grupy Kapitałowej 15% zysków z tytułu transakcji sprzedaży nieruchomości posiadanych przez PZO Nieruchomości lub inwestycji z wykorzystaniem nieruchomości PZO Nieruchomości, które to transakcje lub inwestycje będą miały miejsce do dnia 31 grudnia 2007 r.

Zagraniczne dłużne papiery wartościowe

Lp.	w tys.zł.							
	Emitent	Rodzaj	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki
	Oxbridge Ltd	bony dłużne		2004-01-15	2 500	2 360	0	-
RAZEM					2 500	2 360	-	-

**UDZIAŁY WIODĄCE I MNIJSZOŚCIOWE ORAZ POZOSTAŁE AKCJE I UDZIAŁY WEDŁUG
DZIAŁÓW POLSKIEJ KLASYFIKACJI DZIAŁALNOŚCI (PKD)**

w tys.zł.					
Dział według PKD	Akcje notowane (wartość bilansowa)	Akcje i udziały nienotowane (wartość bilansowa)	Razem	Udział w kapitale własnym %	
1. ... nr/nazwa					
a) udziały wiodące					
b) udziały mniejszościowe					
c) udziały w jednostkach powiązanych					
d) pozostałe					
Razem					
2. ... nr/nazwa					
(15) Produkcja artykułów spożywczych i napojów					
a) udziały wiodące	-	-	-		
b) udziały mniejszościowe	-	-	-		
c) udziały w jednostkach powiązanych	-	-	-		
d) pozostałe	-	-	-		
Razem	-	-	-		
3.(17) Włókiennictwo					
a) udziały wiodące	-	11 100	11 100	8,51	
b) udziały mniejszościowe	61	-	61	0,05	
c) udziały w jednostkach powiązanych	-	-	-	0,00	
d) pozostałe	-	-	-	0,00	
Razem	61	11 100	11 161	8,55	
4.(18) Produkcja odzieży i wyrobów futrzarskich					
a) udziały wiodące	-	-	-	0,00	
b) udziały mniejszościowe	84	-	84	0,06	
c) udziały w jednostkach powiązanych	-	-	-	0,00	
d) pozostałe	-	-	-	0,00	
Razem	84	-	84	0,06	
5.(19) Produkcja skór wyprawionych i wyrobów ze skór wyprawionych					
a) udziały wiodące	-	-	-	0,00	
b) udziały mniejszościowe	-	-	-	0,00	
c) udziały w jednostkach powiązanych	-	-	-	0,00	
d) pozostałe	-	-	-	0,00	
Razem	-	-	-	0,00	
6.(20) Produkcja drewna i wyrobów z drewna i korka, z wyjątkiem mebli, produkcja artykułów ze słomy i materiałów używanych do wyplatania					
a) udziały wiodące	-	-	-	0,00	
b) udziały mniejszościowe	-	-	-	0,00	
c) udziały w jednostkach powiązanych	-	-	-	0,00	
d) pozostałe	-	-	-	0,00	
Razem	-	-	-	0,00	
7.(24) Produkcja wyrobów chemicznych					
a) udziały wiodące	-	-	-	0,00	
b) udziały mniejszościowe	-	-	-	0,00	
c) udziały w jednostkach powiązanych	-	-	-	0,00	
d) pozostałe	-	-	-	0,00	
Razem	-	-	-	0,00	
8.(25) Produkcja wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych					
a) udziały wiodące	-	-	-	0,00	
b) udziały mniejszościowe	-	-	-	0,00	
c) udziały w jednostkach powiązanych	-	-	-	0,00	
d) pozostałe	-	-	-	0,00	
Razem	-	-	-	0,00	
9.(26) Produkcja wyrobów z pozostałych surowców niemetalicznych					
a) udziały wiodące	-	-	-	0,00	
b) udziały mniejszościowe	-	-	-	0,00	
c) udziały w jednostkach powiązanych	-	-	-	0,00	
d) pozostałe	-	-	-	0,00	
Razem	-	-	-	0,00	
10.(27) Produkcja metali					
a) udziały wiodące	-	-	-		
b) udziały mniejszościowe	-	-	-		
c) udziały w jednostkach powiązanych	-	-	-		
d) pozostałe	-	3	3		
Razem	-	3	3		
11.(28) Produkcja metalowych wyrobów gotowych, z wyjątkiem maszyn i urządzeń					
a) udziały wiodące	-	-	-	0,00	
b) udziały mniejszościowe	-	-	-	0,00	
c) udziały w jednostkach powiązanych	-	-	-	0,00	
d) pozostałe	-	65	65	0,05	
Razem	-	65	65	0,05	
12.(29) Produkcja maszyn i urządzeń, gdzie indziej nie sklasyfikowana					
a) udziały wiodące	-	-	-	0,00	
b) udziały mniejszościowe	-	-	-	0,00	
c) udziały w jednostkach powiązanych	-	-	-	0,00	
d) pozostałe	-	201	201	0,15	
Razem	-	201	201	0,15	
13.(31) Produkcja maszyn i aparatury elektrycznej, gdzie indziej nie sklasyfikowana					
a) udziały wiodące	-	-	-	0,00	
b) udziały mniejszościowe	-	-	-	0,00	
c) udziały w jednostkach powiązanych	-	-	-	0,00	
d) pozostałe	-	-	-	0,00	
Razem	-	-	-	0,00	
14.(32) Produkcja sprzętu i urządzeń radiowych, telewizyjnych i komunikacyjnych					
a) udziały wiodące	-	-	-	0,00	
b) udziały mniejszościowe	-	-	-	0,00	
c) udziały w jednostkach powiązanych	-	-	-	0,00	
d) pozostałe	-	95	95	0,07	
Razem	-	95	95	0,07	

15.(33) Produkcja instrumentów medycznych, precyzyjnych i optycznych, zegarów i zegarków				
a) udziały wiodące	-	-	-	0,00
b) udziały mniejszościowe	-	-	-	0,00
c) udziały w jednostkach powiązanych	-	27 402	27 402	21,00
d) pozostałe	-	-	-	0,00
Razem	-	27 402	27 402	21,00
16.(35) Produkcja pozostałego sprzętu transportowego				
a) udziały wiodące	-	-	-	0,00
b) udziały mniejszościowe	-	-	-	0,00
c) udziały w jednostkach powiązanych	-	-	-	0,00
d) pozostałe	-	-	-	0,00
Razem	-	-	-	0,00
17.(36) Produkcja mebli, działalność produkcyjna gdzie indziej nie sklasyfikowana				
a) udziały wiodące	-	-	-	0,00
b) udziały mniejszościowe	-	305	305	0,23
c) udziały w jednostkach powiązanych	-	-	-	0,00
d) pozostałe	-	-	-	0,00
Razem	-	305	305	0,23
18.(45) Budownictwo				
a) udziały wiodące	-	-	-	0,00
b) udziały mniejszościowe	92	-	92	0,07
c) udziały w jednostkach powiązanych	-	-	-	0,00
d) pozostałe	-	24	24	0,02
Razem	92	24	116	0,09
19.(50) Sprzedaż, obsługa i naprawa pojazdów mechanicznych i motocykli; Sprzedaż detaliczna paliw do pojazdów				
a) udziały wiodące	-	-	-	0,00
b) udziały mniejszościowe	-	-	-	0,00
c) udziały w jednostkach powiązanych	-	-	-	0,00
d) pozostałe	-	-	-	0,00
Razem	-	-	-	0,00
20.(51) Handel hurtowy i komisowy, z wyjątkiem handlu pojazdami mechanicznymi i motocyklami				
a) udziały wiodące	-	-	-	0,00
b) udziały mniejszościowe	-	-	-	0,00
c) udziały w jednostkach powiązanych	-	-	-	0,00
d) pozostałe	-	-	-	0,00
Razem	-	-	-	0,00
21.(52) Handel detaliczny, z wyjątkiem sprzedaży pojazdów mechanicznych i motocykli; naprawa artykułów użytku osobistego i domowego				
a) udziały wiodące	-	-	-	
b) udziały mniejszościowe	-	-	-	
c) udziały w jednostkach powiązanych	-	-	-	
d) pozostałe	-	-	-	
Razem	-	-	-	
22.(55) Hotele i restauracje				
a) udziały wiodące	-	-	-	
b) udziały mniejszościowe	-	-	-	
c) udziały w jednostkach powiązanych	-	-	-	
d) pozostałe	-	-	-	
Razem	-	-	-	
23.(60) Transport lądowy; transport rurociągowy				
a) udziały wiodące	-	-	-	0,00
b) udziały mniejszościowe	-	-	-	0,00
c) udziały w jednostkach powiązanych	-	-	-	0,00
d) pozostałe	-	-	-	0,00
Razem	-	-	-	0,00
24.(61) Transport wodny				
a) udziały wiodące	-	-	-	0,00
b) udziały mniejszościowe	-	-	-	0,00
c) udziały w jednostkach powiązanych	-	-	-	0,00
d) pozostałe	-	-	-	0,00
Razem	-	-	-	0,00
25.(64) Poczta i telekomunikacja				
a) udziały wiodące	-	-	-	
b) udziały mniejszościowe	-	-	-	
c) udziały w jednostkach powiązanych	-	-	-	
d) pozostałe	-	375	375	
Razem	-	375	375	
26.(65) Pośrednictwo finansowe z wyjątkiem ubezpieczeń i funduszy emerytalno-rentowych				
a) udziały wiodące	-	-	-	0,00
b) udziały mniejszościowe	-	-	-	0,00
c) udziały w jednostkach powiązanych	-	(58)	(58)	-0,04
d) pozostałe	-	12	12	0,01
Razem	-	(46)	(46)	-0,04
27.(K70) Obsługa nieruchomości				
a) udziały wiodące	-	-	-	
b) udziały mniejszościowe	-	-	-	
c) udziały w jednostkach powiązanych	-	-	-	
d) pozostałe	-	-	-	
Razem	-	-	-	
28.(74) Reklama				
a) udziały wiodące	-	-	-	-
b) udziały mniejszościowe	-	-	-	-
c) udziały w jednostkach powiązanych	-	-	-	0,00
d) pozostałe	-	-	-	-
Razem	-	-	-	-
29.(70) Obsługa nieruchomości				
a) udziały wiodące	-	-	-	
b) udziały mniejszościowe	-	-	-	
c) udziały w jednostkach powiązanych	-	-	-	
d) pozostałe	-	-	-	
różnice konsolidacyjne	0	-397	(397)	-
RAZEM	237	39 127	39 364	30,18

A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

NOTA 1A

NALEŻNOŚCI	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) należności od jednostek zależnych	0	2	21 824
b) należności od jednostek stowarzyszonych	8 279	19 758	14 313
c) należności od pozostałych jednostek	31 253	24 115	1 767
Należności (netto), razem	39 532	43 875	37 904
e) odpisy aktualizujące	7 319	6 733	6 695
Należności (brutto), razem (1+ 2)	46 851	50 608	44 599

NOTA 1B

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) należności krótkoterminowe od jednostek zależnych (wg tytułów):	1	2	1 419
- pożyczki	0	0	1 400
- odsetki	0	0	19
- pozostałe	1	2	0
b) należności krótkoterminowe od jednostek stowarzyszonych (wg tytułów):	8 278	19 758	14 313
- pożyczki	5 304	15 558	13 800
- odsetki	663	1 978	494
- sprzedaż akcji	2 311	2 222	0
- pozostałe	0	0	19
c) należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek (wg tytułów):	29 666	24 103	1 745
- należności z tyt. zbycia papierów wartościowych	10 765	2 692	353
- pozostałe należności	2 044	9 832	1 392
- z tytułu udzielonych pożyczek	15 732	11 212	0
- z tytułu odsetek	1 125	367	0
Należności krótkoterminowe (netto), razem	37 945	43 863	17 477
d) odpisy aktualizujące	7 319	6 733	4 448
Należności krótkoterminowe (brutto), razem	45 264	50 596	21 925

NOTA 1C

Należności długoterminowe	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) należności długoterminowe od spółek, w których fundusz posiada udziały wiodąc	0	0	0
b) należności długoterminowe od spółek, w których fundusz posiada udziały mniejs	0	0	0
- pożyczki	0	0	0
- odsetki	0	0	0
c) należności długoterminowe od jednostek zależnych (wg tytułów):	0	0	20 405
- odsetki	0	0	1 310
- pożyczki	0	0	19 095
d) należności długoterminowe od jednostek współzależnych (wg tytułów):	0	0	0
e) należności długoterminowe od jednostek stowarzyszonych (wg tytułów):	0	0	0
a) należności długoterminowe od pozostałych jednostek (wg tytułów):	1 588	12	22
- odsetki	39	0	0
- pożyczki	1 549	12	22
Należności długoterminowe (netto), razem	1 588	12	20 427
b) odpisy aktualizujące	0	0	2 247
Należności długoterminowe (brutto), razem	1 588	12	22 674

NOTA 1D

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG O OKRESIE SPŁATY OD DNIA BILANSOWEGO:	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) do 1 miesiąca	72	331	337
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	4 025	73	353
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	27 648	14 266	18 437
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	5 910	29 190	2 683
e) powyżej 1 roku	1 877	12	22 455
f) należności dla których termin spłaty upłynął	7 319	6 736	334
Należności (brutto), razem	46 851	50 608	44 599
g) odpisy aktualizujące	-7 319	-6 733	-6 695
Należności (netto), razem	39 532	43 875	37 904

NOTA 1E

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
Stan na początek okresu	6 733	4 217	4 217
a) zwiększenia (z tytułu)	586	2 776	2 738
- rezerwa na należności przeterminowane	0	10	0
- rezerwa na należności wątpliwe	586	2 766	2 738
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	260	260
- odpisanie należności przeterminowanej w ciężar rezerw	0	175	175
- rozwiązanie odpisu aktualizującego	0	85	85
Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu, razem	7 319	6 733	6 695

NOTA 1F

NALEŻNOŚCI (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) należności w walucie polskiej	39 532	43 875	37 904
b) należności w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
b1. jednostka/waluta EURO			
Należności, razem	39 532	43 875	37 904

NOTA 1G

POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) Pozostałe należności krótkoterminowe (wg znaczących tytułów):	2 041	1 591	1 128
- należności z tyt. podatków cel i ubezpieczeń społecznych	545	463	250
- inne	1 496	100	878
b) Pozostałe należności długoterminowe (wg znaczących tytułów):	0	0	243
- inne	0	0	243
Pozostałe należności, razem	2 041	1 591	1 371

NOTA 2A

SRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	12 230	13 262	3 956
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	12 230	13 262	3 956

NOTA 2B

SRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) w walucie polskiej	12 230	13 262	3 956
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
b1. jednostka/waluta EURO			
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	12 230	13 262	3 956

NOTA 3A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	14	14	10
- oprogramowanie komputerowe	14	14	10
Wartości niematerialne i prawne, razem	14	14	10

NOTA 3B

ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości		RAZEM
		oprogramowanie komputerowe	
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	65	65	65
b) zwiększenia (z tytułu)	9	9	9
- zakupy	9	9	9
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
c) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	74	74	74
d) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	51	51	51
e) amortyzacja za okres (z tytułu)	9	9	9
- amortyzacja za rok 2004	9	9	9
f) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	60	60	60
g) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0
g) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	14	14	14

NOTA 3C

WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) własne	14	14	10
Wartości niematerialne, razem	14	14	10

NOTA 4A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) środki trwałe, w tym:	4 901	5 654	1 186
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	258	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	2 625	3 075	0
- urządzenia techniczne i maszyny	1 076	1 089	104
- środki transportu	934	983	1 079
- inne środki trwałe	266	249	3
b) środki trwałe w budowie	160	0	1 764
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	5 061	5 654	2 950

NOTA 4C

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) własne	5 061	5 396	2 950
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	258	0
Środki trwałe bilansowe, razem	5 061	5 654	2 950

NOTA 5A

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
1. Stan aktywów na początek okresu, w tym:	68	24	24
a) odniesionych na wynik finansowy	68	24	24
2. Zwiększenia	305	57	7
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	305	57	7
- naliczone odsetki	305	57	7
3. Zmniejszenia	0	13	16
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	13	16
- naliczone odsetki	0	13	16
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	373	68	15
a) odniesionych na wynik finansowy	373	68	15

NOTA 5B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	198	85	173
- ubezpieczenia	46	55	59
- czynsze	0	27	100
- inne	141	3	1
b) inne rozliczenia międzyokresowe, w tym:	0	114	0
- VAT do rozliczenia w następnym m-cu	0	114	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	198	199	173

NOTA 5C

POZOSTAŁE AKTYWA	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) zapasy	3 822	3 035	0
b) aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia	435	0	0
c) korekty konsolidacyjne	0	16	0
Pozostałe aktywa, razem	4 257	3 051	0

NOTA 6A

WARTOŚĆ FIRMY Z WYCENY	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
b) akcje i udziały w jednostkach zależnych	0	0	17
Wartość firmy z wyceny, razem	0	0	17

NOTA 6B

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY Z WYCENY	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
1. udziałów wiodących			
a) stan na początek okresu	0	288	288
- zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- zmniejszenia (z tytułu)	0	288	288
odpis	0	288	288
b) stan na koniec okresu	0	0	0
2. akcji i udziałów w jednostkach zależnych			
a) stan na początek okresu	0	0	0
- zwiększenia (z tytułu)	0	0	18
dokupienie akcji spółki	0	0	18
- zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
odpis	0	0	1
b) stan na koniec okresu	0	0	17
3. akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych			
a) stan na początek okresu	0	104	104
- zwiększenia (z tytułu)	0	33	0
dokupienie akcji spółki	0	33	0
- zmniejszenia (z tytułu)	0	137	104
odpis planowy	0	137	104
b) stan na koniec okresu	0	0	0

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ZOBOWIĄZAŃ I REZERW

NOTA 7A

ZOBOWIĄZANIA	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) zobowiązania długoterminowe	0	0	0
b) zobowiązania krótkoterminowe	2 343	2 157	1 591
Zobowiązania, razem	2 343	2 157	1 591

NOTA 7B

ZOBOWIĄZANIA	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) zobowiązania wobec pozostałych jednostek	2 343	2 157	1 591
Zobowiązania, razem	2 343	2 157	1 591

NOTA 7C

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (wg tytułów):	2 343	2 157	1 591
- z tytułu dostaw i usług	8	194	77
- z tytułu podatków cel i ubezpieczeń	264	127	134
- z tytułu zaliczek na poczet sprzedanych akcji i udziałów	396	751	954
- z tytułu zaliczek na poczet zakupu akcji	380	5	5
- pozostałe zobowiązania	1 295	1 080	421
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	2 343	2 157	1 591

NOTA 7D

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, Z PODZIAŁEM NA ZOBOWIĄZANIA O OKRESIE WYMAGALNOŚCI DO DNIA BILANSOWEGO	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) do 1 miesiąca	517	287	382
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	964	1 395	171
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	802	6	983
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	52	271	30
zobowiązania nieprzeterminowane	8	198	25
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, razem	2 343	2 157	1 591

NOTA 7E

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) zobowiązania w walucie polskiej	2 343	2 157	1 591
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	2 343	2 157	1 591

NOTA 7G

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
1. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (wg tytułów):	1 700	2 025	1 452
- z tytułu dostaw i usług	1 179	489	68
- z tytułu wynagrodzeń	10	30	0
- z tytułu zaliczek na poczet sprzedanych akcji i udziałów	396	751	954
- z tytułu doradztwa finansowego	16	16	72
- z tytułu doradztwa prawnego	8	8	184
- inne	91	731	174
Pozostałe zobowiązania, razem	1 700	2 025	1 452

NOTA 8A

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	233	93	280
- usługi finansowe	217	82	181
- pozostałe	16	11	99
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	39	0	0
- inne	39	0	0
Rozliczenia międzyokresowe, razem	272	93	280

NOTA 9A

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	751	217	217
a) odniesionej na wynik finansowy	751	217	217
2. Zwiększenia	506	534	334
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	506	534	334
- naliczone odsetki	506	534	334
3. Zmniejszenia	377	0	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	377	0	0
- inne	377	0	0
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	880	751	551
a) odniesionej na wynik finansowy	880	751	551

NOTA 9B

REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE ORAZ INNE OBOWIĄZKOWE ŚWIADCZENIA PRACOWNIKÓW	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
d) inne obowiązkowe świadczenia pracowników (wg tytułów)	287	341	41
- urlopy wypoczynkowe	287	288	41
- inne	0	53	0
Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników, razem	287	341	41

NOTA 9C

ZMIANA STANU REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE ORAZ INNE OBOWIĄZKOWE ŚWIADCZENIA PRACOWNIKÓW (WG TYTUŁÓW)	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) stan na początek okresu	340	101	101
b) zwiększenia (z tytułu)	0	300	0
- premia i urlopy wypoczynkowe	0	300	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	53	60	60
- inne	53	60	60
e) stan na koniec okresu	287	341	41

NOTA 9D

REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE ORAZ INNE OBOWIĄZKOWE ŚWIADCZENIA PRACOWNIKÓW (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) w walucie polskiej	287	341	41
Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	287	341	41

NOTA 9E

ZMIANA STANU INNYCH REZERW (WG TYTUŁÓW)	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) stan innych rezerw na początek okresu	455	10	10
b) zwiększenia (z tytułu)	8	458	0
- usługi finansowe	8	95	0
- inne	0	363	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	2	13	10
- badanie bilansu	0	13	10
- inne	2	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	89	0	0
- inne	89	0	0
e) stan innych rezerw na koniec okresu	372	455	0

NOTA 10A

ZMIANA STANU REZERWY Z WYCENY	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
- zwiększenia (z tytułu)	0	1 115	0
- zakup	0	1 115	0
- zmniejszenia (z tytułu)	0	1 115	0
- umorzenia	0	1 115	0
- zwiększenia (z tytułu)	1 378	18 490	1 562
- zakup	1 378	18 490	1 562
- zmniejszenia (z tytułu)	1 378	18 490	1 562
- umorzenia	1 378	18 490	1 562
- stan na koniec okresu	0	0	0

NOTA 11A

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALĘZNE	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) zwiększenia (z tytułu)	0	1 115	0
- zakup	0	1 115	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	1 115	0
- umorzenie	0	1 115	0
c) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	0	0	0

NOTA 11B

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) zwiększenia (z tytułu)	1 378	18 490	1 562
- zakup	1 378	18 490	1 562
b) zmniejszenia (z tytułu)	1 378	18 490	1 562
- umorzenie	1 378	18 490	1 562
c) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	0	0	0

NOTA 12A

ZMIANA STANU KAPITAŁÓW MNIJSZOŚCI	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
Stan na początek okresu	8 297	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	464	8 297	0
- objęcia spółek konsolidacją	0	8 297	0
- zmiany w kapitałach spółek	464	0	0
Stan kapitałów mniejszości na koniec okresu	8 761	8 297	0

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO KAPITAŁU WŁASNEGO

NOTA 14A

AKCJE WŁASNE	Wartość wg ceny nabycia	Wartość bilansowa	Cel nabycia
Liczba akcji 8 656 314	37 100	37 100	w celu umorzenia

NOTA 14B

AKCJE WŁASNE EMITENTA BĘDĄCE WŁASNOŚCIĄ JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH			
Nazwa (firma) jednostki, siedziba	Liczba akcji	Wartość wg ceny nabycia	Wartość bilansowa
Zakłady Elektrotechniki Motoryzacyjnej S.A.	5 285 518	22 770	20 349
Stradom S.A.	1 327 738	4 919	4 919
PZO Nieruchomości S.A.	1 000 000	4 328	5 100
RAZEM	7 613 256	32 017	30 368

NOTA 15A

KAPITAŁ ZAPASOWY	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) kapitał utworzony ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	2 278	2 278	2 278
b) korekta wartości akcji i udziałów wniesionych do funduszu	99 081	99 081	99 081
c) inny (wg rodzaju)	69 223	69 223	151 870
Kapitał zapasowy, razem	170 582	170 582	253 229

NOTA 16A

KAPITAŁ REZERWOWY Z AKTUALIZACJI WYCENY	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) z tytułu aktualizacji wyceny akcji i udziałów	3 633	3 810	3 554
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	3 633	3 810	3 554

NOTA 16B

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY AKCJI I UDZIAŁÓW	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) akcji i udziałów w jednostkach zależnych	3 344	3 321	2 797
c) akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0	9
b) akcje i udziałów mniejszościowych	289	489	748
Kapitał z aktualizacji wyceny akcji i udziałów, razem	3 633	3 810	3 554

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

NOTA 18

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE (WG TYTUŁÓW)	półrocze / 2005	półrocze / 2004
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	5
c) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0	85
- należności przetewminowane	0	85
d) inne, w tym:	9 805	10
- refaktura kosztów	27	8
- sprzedaż usług	3 055	0
- zwrot podatków	6 587	0
- pozostałe	136	2
Pozostałe przychody operacyjne, razem	9 805	100

NOTA 19

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE (WG TYTUŁÓW)	półrocze / 2005	półrocze / 2004
a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	39	0
B) utworzone rezerwy (z tytułu)	596	2 738
- odpis na zagrożone należności	596	2 738
C) inne, w tym:	50	32
- zapł. odszk. kary, grzywny	0	4
- przekazane darowizny	3	0
- pozostałe	47	28
Pozostałe koszty operacyjne, razem	685	2 770

NOTA 20

REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE	półrocze / 2005	półrocze / 2004
2. Odpisy aktualizujące (wg tytułów):	1 359	-6 767
- z tytułu trwałej utraty wartości spółek z portfela wiodącego	0	-1 393
- z tytułu trwałej utraty wartości spółek z portfela mniejszościowego	-20	-2 119
- z tytułu trwałej utraty wartości spółek z portfela akcji zależnych*	0	-3 218
- z tytułu trwałej utraty wartości spółek z portfela akcji stowarzyszonych	0	-1 566
- amortyzacja wartości firmy z wyceny jednostek stowarzyszonych	0	-33
- odpisy rezerwy z wyceny jednostek stowarzyszonych	1 379	1 562
Rezerwy i odpisy aktualizujące, razem	1 359	-6 767

NOTA 21

ZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI	półrocze / 2005	półrocze / 2004
a) zrealizowane zyski z inwestycji	568	2 473
b) zrealizowane straty z inwestycji	-27	-2 327
Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji, razem	541	146

NOTA 21A

ZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI			
	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Pozostałe	Razem
a) zrealizowane zyski z inwestycji	470	98	568
b) zrealizowane straty z inwestycji	(27)	0	(27)

NOTA 22A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	półrocze / 2005	półrocze / 2004
1. Zysk (strata) brutto (skonsolidowany)	13 157	-9 648
2. Korekty konsolidacyjne	-57	-3 010
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-8 887	9 585
- trwale różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a, podatkiem dochodowym (rozpisać szczegółowo kwoty które wchodzi na trwale różnice, jako załącznik pod tą notę)	-5 692	-14 602
- przejściowe różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto, a podatkiem dochodowym (rozpisać szczegółowo części składowe które szczegółowo wchodzi na przejściowe różnice, jako załącznik pod tą notę)	-3 647	-2 030
- dochody straty wolne od podatku dochodowego art.. 17 pkt 20	454	26 217
- darowizna	-2	0
- dochód z art. 10 ustawy	0	0
4. Strata z lat ubiegłych	-1 188	0
5. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	3 023	-3 073
6. Podatek dochodowy według stawki ... %	718	0
7. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	0
8. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	718	0
- wykazany w rachunku zysków i strat	718	0

NOTA 22B

PODATEK DOCHODOWY ODROZCONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:	półrocze / 2005	półrocze / 2004
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	0	-371
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowy	174	20
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	0	0
- odprawy emerytalno - rentowe	0	0
-	0	0
Podatek dochodowy odroczoney, razem	174	-351

ZMIANA STANU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	środki w budowie	RAZEM
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	3 795	2 552	1 316	600	0	8 263
b) zwiększenia (z tytułu)	42	357	446	77	160	1 082
- zwiększenia z tytułu przeniesienia środków trwałych w budowie	0	0	0	0	0	0
- zakupu	42	357	446	77	160	1 082
- darowizna	0	0	0	0	0	0
- pozostałe	0	0	0	0	0	0
-						0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	461	0	0	461
- sprzedaży	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	0	461	0	0	461
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	3 837	2 909	1 301	677	160	8 884
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	1 162	1 684	330	355	0	3 531
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	50	149	37	56	0	292
- amortyzacja za 2004 rok	50	149	129	56	0	384
- sprzedaż i likwidacja	0	0	92	0	0	92
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	1 212	1 833	367	411	0	3 823
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu						0
- zwiększenie						0
- zmniejszenie						0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
h) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	2 625	1 076	934	266	160	5 061

NOTA 13A

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)								
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Uwagi	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	Zwykłe na okaziciela	Brak		1 000 000	100	gotówka	1995-03-31	1995
A	Zwykłe na okaziciela	Brak		32 000 000	3 200	aport	1995-12-11	1995
A	Zwykłe na okaziciela	Brak		1 000 000	100	aport	1996-01-16	1996
A	Zwykłe na okaziciela	Brak		500 000	50	aport	1996-05-23	1996
A	Zwykłe na okaziciela	Brak		400 000	40	aport	1996-06-12	1996
A	Zwykłe na okaziciela	Brak		100 000	10	aport	1996-06-27	1996
A	Zwykłe na okaziciela	Brak	umorzone	-3 973 815	-397	nie dotyczy	1996-12-17	nie dotyczy
A	Zwykłe na okaziciela	Brak	umorzone	-255 106	-25	nie dotyczy	1997-09-09	nie dotyczy
A	Zwykłe na okaziciela	Brak	umorzone	-313 038	-31	nie dotyczy	1999-01-12	nie dotyczy
A	Zwykłe na okaziciela	Brak	umorzone	-401 917	-40	nie dotyczy	1999-12-17	nie dotyczy
A	Zwykłe na okaziciela	Brak	umorzone	-8 708 981	-871	nie dotyczy	2004-11-24	nie dotyczy
Liczba akcji razem				21 347 143				
Kapitał zakładowy, razem					2 135			
Wartość nominalna jednej akcji = 0,10zł								

ZACHODNI FUNDUSZ INWESTYCYJNY NFI S.A.

**ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 30 CZERWCA
2005 ROKU.**

WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO	w tys. zł		w tys. EUR	
	II kwartał narastająco okres od 1.01.2005 do 30.06.2005	II kwartał narastająco okres od 1.01.2004 do 30.06.2004	II kwartał narastająco okres od 1.01.2005 do 30.06.2005	II kwartał narastająco okres od 1.01.2004 do 30.06.2004
I. Przychody z inwestycji	8 574	2 683	2 101	658
II. Wynik z inwestycji netto	10 919	(9 519)	2 676	(2 333)
III. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	192	572	47	140
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	11 111	(8 947)	2 723	(2 193)
V. Zysk (strata) brutto	11 111	(8 947)	2 723	(2 193)
VI. Zysk (strata) netto	10 560	(9 330)	2 588	(2 286)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 697	(9 309)	1 396	(2 281)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(5 947)	-	(1 457)	-
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	(250)	(9 309)	(61)	(2 281)
X. Aktywa razem	131 661	135 544	32 589	33 550
XI. Zobowiązania i Rezerwy, razem	2 388	2 391	591	592
XII. Zobowiązania	1 046	1 495	259	370
XIII. Kapitał własny (aktywa netto)	129 273	133 153	31 997	32 958
XIV. Kapitał zakładowy	2 135	3 006	528	744
XV. Liczba akcji	21 347 143	30 056 124	21 347 143	30 056 124
XVI. Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)	7,19	6,24	1,78	1,54
XVII. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą* (w zł / EUR)	0,55	(0,44)	0,14	(0,11)

Wartość aktywów netto na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz. Liczba ta wynosiła 17 976 347 na 30.06.2005 oraz 21 347 143 na 30.06.2004.

Zysk na jedną akcję obliczono jako stosunek zysku netto w okresie do średniej ważonej liczby akcji zwykłych w okresie, pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz i jego spółki zależne. Średnia ta wynosiła 19 042 103 za okres od 1.01.2005 do 30.06.2005 oraz 21 347 143 za okres od 01.01.2004 do 30.06.2004.

BILANS	NOTY	w tys. zł.		
		stan na 05-06-30 półrocze 2005	stan na 04-12-31 koniec roku 2004	stan na 04-06-30 półrocze 2004
A. Portfel inwestycyjny		86 342	77 817	96 136
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe		237	261	3 255
1. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych		237	261	325
2. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe		0	0	2 930
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe		86 105	77 556	92 881
1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych		6 742	6 742	8 371
2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych		305	832	4 483
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych		23 045	23 046	23 598
4. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych		7 071	9 560	2 417
5. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych		375	0	1 902
6. Nienotowane dłużne papiery wartościowe		48 567	37 376	52 110
B. Należności		34 621	38 433	37 545
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek		24 281	27 410	34 317
2. Należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		7 966	8 222	371
3. Należności z tytułu odsetek		1 992	2 704	1 769
4. Pozostałe należności		382	97	1 088
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		9 387	9 637	589
D. Inne aktywa		1 311	1 107	1 274
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym,		9	5	7
- inne		9	5	7
2. Rzeczowe aktywa trwałe		944	978	1 098
3. Rozliczenia międzyokresowe		358	124	169
3.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		301	54	14
3.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe		57	70	155
E. Wartość firmy z wyceny		0	0	0
A k t y w a r a z e m		131 661	126 994	135 544
F. Zobowiązania i Rezerwy		2 388	2 140	2 391
I. Zobowiązania		1 046	1 035	1 495
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		380	5	5
2. Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń		210	94	115
3. Pozostałe zobowiązania		456	936	1 375
II. Rozliczenia międzyokresowe		233	93	280
1. Inne rozliczenia międzyokresowe		233	93	280
- krótkoterminowe		233	93	280
III. Rezerwy		1 109	1 012	616
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		882	785	582
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników		227	227	34
- krótkoterminowe		227	227	34
IV. Rezerwa z wyceny		0	0	0
Zobowiązania i rezerwy razem		2 388	2 140	2 391
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)		129 273	124 854	133 153
G. Kapitał własny		129 273	124 854	133 153
1. Kapitał zakładowy		2 135	2 135	3 006
2. Akcje własne (wielkość ujemna)		-15 795	-9 856	-45 769
3. Kapitał zapasowy		170 582	170 582	253 229
4. Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:		4 030	4 230	4 497
- akcji i udziałów		4 030	4 230	4 497
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:		-42 239	-34 722	-72 480
6. Zysk (strata) netto, w tym:		10 560	-7 515	-9 330
Liczba akcji funduszu		21 347 143	21 347 143	30 056 124
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)		7,19	6,49	6,24

Wartość aktywów netto na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz. Liczba ta wynosiła 17 976 347 na 30.06.2005, 19 237 143 na 31.12.2004 oraz 21 347 143 na 30.06.2004.

POZYCJE POZABILANSOWE	NOTY	w tys. zł.		
		stan na 05-06-30 półrocze 2005	stan na 04-12-31 koniec roku 2004	stan na 04-06-30 półrocze 2004
1. Należności warunkowe		0	3 798	3 798
1.1. Od pozostałych jednostek (z tytułu)		0	3 798	3 798
- nadpłata podatku		0	3 798	3 798
2. Zobowiązania warunkowe		23	23	0
2.1. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)		23	23	0
- sprawy sądowe		23	23	0
Pozycje pozabilansowe, razem		23	3 821	3 798

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	w tys.zł.	
	stan na 05-06-30 półrocze 2005	stan na 04-06-30 półrocze 2004
A. Przychody z inwestycji	8 574	2 683
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	1 630	1 153
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	1 630	1 153
3. Przychody z tytułu odsetek	6 944	1 530
B. Pozostałe przychody operacyjne	6 618	100
C. Koszty operacyjne	-3 583	-3 696
1. Koszty działania funduszu	-3 448	-3 555
1.2. Usługi doradztwa finansowego	-503	-254
1.3. Usługi prawne	-287	-442
1.4. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	0	-1
1.6. Pozostałe koszty	-2 658	-2 858
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-135	-141
D. Pozostałe koszty operacyjne	-670	-2 770
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	-20	-5 836
F. Wynik z inwestycji netto	10 919	-9 519
G. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	192	572
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	11 111	-8 947
I. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0
J. Zysk (strata) brutto	11 111	-8 947
K. Podatek dochodowy	-551	-383
a) część bieżąca	-700	0
b) część odroczone	149	-383
L. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0
M. Zysk (strata) netto, w tym:	10 560	-9 330
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	19 042 103	21 347 143
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą* (w zł)	0,55	-0,44

Zysk na jedną akcję obliczono jako stosunek zysku netto w okresie do średniej ważonej liczby akcji zwykłych w okresie pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz.

Średnia ta wynosiła 19 042 103 za okres od 1.01.2005 do 30.06.2005 oraz 21 347 143 za okres od 1.01.2004 do 30.06.2004

Na dzień 30.06.2005 zanualizowany zysk netto wg MSR wyniósł 12 375 tys. zł.

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	w tys.zł.		
	stan na 05-06-30 półrocze 2005	stan na 04-12-31 koniec roku 2004	stan na 04-06-30 półrocze 2004
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	124 854	141 512	141 512
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	124 854	141 512	141 512
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	2 135	3 006	3 006
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	-871	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	871	0
- umorzenia akcji	0	871	0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	2 135	2 135	3 006
3. Akcje własne na początek okresu	-9 856	-45 769	-45 769
3.1. Zmiany akcji własnych	-5 939	35 913	0
a) zwiększenia (z tytułu)	-5 939	-9 856	0
- nabycie akcji własnych	-5 939	-9 856	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	-45 769	0
- umorzenie akcji	0	-45 769	0
3.2. Akcje własne na koniec okresu	-15 795	-9 856	-45 769
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	170 582	251 612	251 612
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	0	-81 030	1 617
a) zwiększenia (z tytułu)	0	1 630	1 621
- pozostałe zmiany	0	1 630	1 621
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	82 660	4
- pokrycia straty	0	37 758	0
- pozostałe zmiany	0	4	4
- umorzenie akcji	0	44 898	0
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	170 582	170 582	253 229
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	4 230	5 143	5 143
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0		
5.a Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu po uzgodnieniu zmian	4 230	5 143	5 143
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-200	-913	-646
a) zwiększenia (z tytułu)	0	1 595	1 595
- pozostałe zmiany	0	1 595	1 595
b) zmniejszenia (z tytułu)	200	2 508	2 241
- pozostałe zmiany	0	2 097	2 089
- sprzedaż spółek mniejszościowych- przeksięgowanie wartości godziwej na wynik	200	411	152
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	4 030	4 230	4 497
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-42 239	-72 480	-72 480
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0		
6.a Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu zmian	-42 239	-72 480	-72 480
6.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu			
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
6.1.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych			
6.1.6. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu			
6.2. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	42 239	72 480	72 480
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0		
6.2.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	42 239	72 480	72 480
6.2.2. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu	42 239	72 480	72 480
6.2.2.a Zrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu danych porównywalnych	42 239	72 480	72 480
a) zwiększenia (z tytułu)	0		0
-zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0		
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	37 758	0
- pokrycie straty z lat ubiegłych	0	37 758	0
6.2.3. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu	42 239	34 722	72 480
6.2.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	42 239	34 722	72 480
6.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-42 239	-34 722	-72 480
7. Wynik netto	10 560	-7 515	-9 330
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	129 273	124 854	133 153
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)			

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys.zł.	
	stan na 05-06-30 półrocze 2005	stan na 04-06-30 półrocze 2004
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	5 697	-9 309
I. Wpływy	18 924	24 252
1. Odsetki w tym:	5 893	565
- odsetki dot. zwrotu podatku dochodowego	5 437	0
2. Zbycie udziałów wiodących	0	1 203
3. Zbycie udziałów mniejszościowych	126	924
4. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	3 048	12 316
5. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	2 127	8 759
6. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	206	200
7. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	330	107
8. Inne wpływy operacyjne, w tym:	7 194	178
- zwrot podatku dochodowego	6 587	0
II. Wydatki	-13 227	-33 561
1. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	-346	-206
2. Wydatki z tytułu usług prawnych	-217	-423
3. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	-352
4. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	-559	-1 862
5. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	-22 243
6. Udzielone pożyczki	-7 330	-3 959
7. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-650	-936
8. Inne wydatki operacyjne, w tym:	-4 125	-3 580
- podatek dochodowy	-656	0
- inne	-3 469	-3 580
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	5 697	-9 309
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-5 947	0
I. Wpływy	0	0
II. Wydatki	-5 947	0
1. Nabycie akcji własnych	-5 947	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-5 947	0
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	-250	-9 309
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-250	-9 269
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	40
E. Środki pieniężne na początek okresu	9 637	27 863
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	9 387	18 594
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	18 005

Pozycja "zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych" zawiera odsetki od depozytów oraz wycenę krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych.
W pozycji "bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych" ujęta jest wycena depozytów i krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych.

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

Zmiana wartości bilansowej składników portfela inwestycyjnego

	w tys. zł.									
	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	6 742	1 093	23 045	0	9 560	0	37 376	0	0	77 816
a. Zwiększenia (z tytułu)	0	19	0	0	559	375	104 641	0	0	105 594
- zakup	0	0	0	0	559	375	102 877	0	0	103 811
- wycena	0	19	0	0	0	0	1 764	0	0	1 783
b. Zmniejszenia (z tytułu)	0	570	0	0	3 048	0	93 450	0	0	97 068
- sprzedaż	0	523	0	0	3 048	0	93 450	0	0	97 021
- wycena	0	27	0	0	0	0	0	0	0	27
- rezerwy	0	20	0	0	0	0	0	0	0	20
Wartość bilansowa na koniec okresu	6 742	542	23 045	0	7 071	375	48 567	0	0	86 342

Zbywalność składników portfela inwestycyjnego

		w tys. zł			
		Z nieograniczoną zbywalnością			Z ograniczoną zbywalnością
		notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
Udziały wiodące	wartość bilansowa	-	-	-	6 742
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	10 024
	wartość godziwa	-	-	-	6 742
	wartość rynkowa	-	-	-	6 742
Udziały mniejszościowe	wartość bilansowa	-	237	-	305
	wartość według ceny nabycia	-	511	-	11 822
	wartość godziwa	-	237	-	305
	wartość rynkowa	-	237	-	305
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	wartość bilansowa	-	-	-	23 045
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	27 816
	wartość godziwa	-	-	-	23 045
	wartość rynkowa	-	-	-	23 045
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	wartość bilansowa	-	-	-	7 071
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	24 645
	wartość godziwa	-	-	-	7 071
	wartość rynkowa	-	-	-	7 071
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	wartość bilansowa	-	-	-	375
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	375
	wartość godziwa	-	-	-	375
	wartość rynkowa	-	-	-	375
Dłużne papiery wartościowe	wartość bilansowa	-	-	-	48 567
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	46 902
	wartość godziwa	-	-	-	48 567
	wartość rynkowa	-	-	-	48 567
RAZEM	wartość bilansowa	0	237	0	86 105
	wartość według ceny nabycia	0	511	0	121 584
	wartość rynkowa	0	237	0	86 105

Z powodu braku transakcji rynkowych szacunek wartości rynkowej spółek nienotowanych nie jest możliwy, przyjmuje się zatem, iż ich wartość godziwa jest odzwierciedleniem wartości rynkowej.

Udziały wiodące zaprezentowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

L.p.	w tys.zł.											
	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)
1	Częstochowskie Zakłady Przemysłu Lniarskiego STRADOM S.A.	Częstochowa	produkcja tkanin	244 906	10 024	3 282	6 742	-	38,70%	38,70%	-	-
RAZEM					10 024	3 282	6 742	-			-	-

Udziały wiodące c.d.

Lp.	Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk na działalności operacyjnej	Majątek obrotowy	Należności krótkoter minowe	Należności długotermini nowe	Zapasy	Aktywa razem	w tys.zł.									
									Kapitał własny						Zobowiązania			
									w tym:									
									ogółem	zakładowy	należne wpłaty na kapitał zakładowy	zapasowy	rezerwy	wynik finansowy z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	ogółem, w tym:	krótkoter minowe	długotermini nowe
1	Częstochowskie Zakłady Przemysłu Lniarskiego STRADOM S.A.	36 780	4 240	29 403	14 867	5	10 882	55 702	40 164	1 981	-	27 752	5 598	2 812	2 021	13 516	11 828	1 688
RAZEM		36 780	4 240	29 403	14 867	5	10 882	55 702	40 164	1 981	-	27 752	5 598	2 812	2 021	13 516	11 828	1 688

Kapitał rezerwowy obejmuje: kapitał rezerwowy, kapitał z aktualizacji wyceny, akcje własne.

Akcje i udziały w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych

L.p.	w tys.zł.												
	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania kapitałowego	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)
1	Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o.	Warszawa	pozostałe pośrednictwo finansowe	zależna	20 322	20 408	3 908	16 500	0	100,00	100,00	0	0
2	Zakłady Elektrotechniki Motoryzacyjnej S.A.	Warszawa	lampy i wyposażenie oświetleniowe pojazdów	zależna	1078 612	7 408	851	6 545	0	49,95	49,95	0	0
3	Polskie Zakłady Optyczne S.A.	Warszawa	produkcja instrumentów pomiarowych	stowarzyszona	355 034	7 071	0	7 071	0	26,09	26,09	0	0
4	Wrocławskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego nr 1 Grupa Jedynka Wrocławska S.A.*	Wrocław	sprzedaż konstrukcji i prace montażowe, sprzedaż usług	stowarzyszona	2506 440	17 574	17 574	0	0	47,77	47,77	0	0
RAZEM						52 461	22 333	30 116	-			-	

Akcje i udziały w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych c.d.

Lp.	w tys.zł.																
	Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk na działalności operacyjnej	Majątek obrotowy	Należności krótkoterminowe	Należności długoterminowe	Zapasy	Aktywa razem	Kapitał własny						Zobowiązania		
									w tym:						ogółem, w tym:	krótkoterminowe	długoterminowe
									ogółem	zakładowy	należne wpłaty na kapitał zakładowy	zapasowy	rezerwowy	wynik finansowy z lat ubiegłych	zysk (strata) netto		
1	Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o.	395	376	43 033	5 438	-	1 624	48 389	16 742	20 322	-	506	-	(4 412)	326	29 621	23 722
2	Zakłady Elektrotechniki Motoryzacyjnej S.A. **	3 128	1 470	5 312	3 886	-	991	38 484	21 683	6 327	-	6 776	4 186	2 953	1 441	16 438	16 438
3	Polskie Zakłady Optyczne S.A. **	5 594	(506)	40 698	1 838	-	1 656	98 950	55 293	2 388	-	8 125	-	44 517	263	38 327	32 267
4	Wrocławskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego nr 1 Grupa Jedynka Wrocławska S.A.*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RAZEM		9 117	1 340	89 043	11 162	-	4 271	185 823	93 718	29 037	-	15 407	4 186	43 058	2 030	84 386	72 427

* spółka postawiona w stan upadłości

** spółki dostarczają do Funduszu skonsolidowane sprawozdania finansowe

Zadanie MDP-2024-01-01-01-01-01

UDZIAŁY MNIEJSZOŚCIOWE

Lp	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	w tys.zł.				
				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)
1	Opolskie Fabryki Mebli S.A.	Opole	Produkcja pozostałych m	285	1,93	1,93	0	0
2	Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego i Ogólnego RESBUD S	Rzeszów	Budownictwo ogólne i pr	92	3,86	3,86	0	0
3	Zakłady Dzielwarskie "Mewa" S.A.	Bilgoraj	Produkcja białizny	84	3,86	3,86	0	0
4	Zakłady Lniarskie "Orzeł" S.A.	Myslakowice	Produkcja lnu	61	1,54	1,54	0	0
5	Bialskie Fabryki Mebli S.A.	Biała Podlaska	Produkcja pozostałych m	20	0,22	0,22	0	0
6	Poznańska Korporacja Budowlana PE-KA-BEX S.A.	Poznań	Budownictwo i produkcja	0	2,45	2,45	0	0
7	Przedsiębiorstwo Handlu Opalem i Materiałami Budowlanymi S.A.	Kielce	Sprzedaż hurtowa drewn	0	3,86	3,86	0	0
8	Zamojskie Fabryki Mebli S.A.	Zamość	Produkcja pozostałych m	0	3,86	3,86	0	0
9	Zakład Budowy Maszyn i Urządzeń CZĘSTOCHOWA S.A.	Kłobuck	Produkcja maszyn dla gó	0	1,93	1,93	0	0
10	Bielskie Przedsiębiorstwo Budowlane "BEPIS" S.A.	Bielsko Biala	Wykonywanie instalacji h	0	1,93	1,93	0	0
11	Myszkowskie Zakłady Metalurgiczne "MYSTAL" S.A.	Myszków	Odlewnictwo staliwa	0	1,93	1,93	0	0
12	Przedsiębiorstwo Remontowo-Budowlane S.A.	Rybnik	Budownictwo ogólne i in	0	1,93	1,93	0	0
13	Tomaszowskie Przedsiębiorstwo Budowlane "TOMBUD" S.A. w Tom. L	Tomaszów Lubelski	Budownictwo ogólne i in	0	1,93	1,93	0	0
14	Zakład Konfekcji Technicznej POLNAM S.A.	Częstochowa	Produkcja pozostałych w	0	1,93	1,93	0	0
15	Zakłady Mięśne w Kościanie S.A.	Kościan	Przetwórstwo mięsne	0	1,93	1,93	0	0
16	Łukowskie Zakłady Przemysłu Skórzanego ŁUKBUT S.A.	Łuków	Produkcja obuwia	0	2,71	2,71	0	0
17	Huta Szkła Okiennego ZABKOWICE S.A.	Dąbrowa Górnicza	Produkcja tafli szklanych	0	1,93	1,93	0	0
18	Zakłady Przemysłu Jedwabniczego NOWAR S.A.	Nowa Ruda	Tkanie materiałów jedwa	0	1,93	1,93	0	0
19	Lubuskie Zakłady Przemysłu Skózanego CARINA S.A.	Gubin	Produkcyja obuwia	0	1,93	1,93	0	0
20	Zakłady Mebli Giętych S.A.-FAMEG	Radomsko	produkcja krzesel i siedz	0	1,99	1,99	0	0
21	Zakłady Naprawcze S.A.	Rybnik	produkcja maszyn dla gó	0	1,93	1,93	0	0
22	Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego w Lubaniu S.A.	Lubań	produkcja lokomotyw kol	0	1,93	1,93	0	0
23	Rzeszowskie Przedsiębiorstwo Instalacji Sanitarnych S.A.	Rzeszów	wykonywanie instalacji h	0	1,93	1,93	0	0
24	Fabryka Porcelitu "Tulowice" S.A.	Tulowice	Produkcja porcelitu	0	1,34	1,34	0	0
25	Metalplast Zamość S.A.	Zamość	Konstrukcje metalowe	0	1,93	1,93	0	0
26	Zakłady Mięśne "Chojnice" S.A.	Chojnice	Produkcja mięs, wędlin,	0	1,93	1,93	0	0
27	Wrocławskie Z-y Przemysłu Maszynowego Leśnictwa "Dolpima" S.A.	Wrocław	Produkcja pił spaliniowc	0	1,93	1,93	0	0
28	Wojewódzkie Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych S.A.	Częstochowa	Przedsiębiorstwo budowl	0	1,36	1,36	0	0
29	Zakłady Przemysłu Dzielwarskiego LUXPOL SA	Stargard Szczeciński	Produkcja dzianej, szydeł	0	1,93	1,93	0	0
30	Zakłady Mięsna NAKŁO SA	Nakło n/Notecią	Obróbka mięsa , produk	0	1,93	1,93	0	0
31	Fabryka Śrub ŚRUBENA SA	Żywiec	Produkcja złączy śrub łat	0	0,41	0,41	0	0
32	Zakłady Surowców Ogniotrwałych GÓRKA SA	Trzebinia	Produkcja materiałów og	0	1,93	1,93	0	0
33	Piłskie Przed.Przemysłu Drzewnego SA	Złotów	Produkcja wyrobów drze	0	1,93	1,93	0	0
34	Przed.Przemysłu Mięsnego w Mławie SA	Mława	Przetwórstwo mięsa	0	1,93	1,93	0	0
35	Browary Zachodnie LUBUSZ SA (BROW-PIW)	Zielona Góra	Produkcja piwa, słoju	0	0,53	0,53	0	0
36	Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego Stargard S.A.	Stargard Szczec.	Produkcja lokomotyw ko	0	9,64	9,64	0	0
37	Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowo-Usługowe "SYNTEX" S.A.	Łowicz	Produkcja dzianych i s	0	0,63	0,63	0	0
38	Bolmar Tłuszcze Roślinne S.A.	Bodaczów	Produkcja margaryny i p	0	0,93	0,93	0	0
39	Zakłady Przemysłu Wełnianego Wega S.A.	Bielsko Biala	Produkcja tkanin	0	1,93	1,93	0	0
40	Rzeszowskie Zakłady Drobiarskie RES-DROB SA	Rzeszów	drób (tusze); wyroby dro	0	0,77	0,77	0	0
41	Beskidzkie Tartaki BESTAR SA Kęty	Kęty	wyroby i półfabrykaty z d	0	1,07	1,07	0	0
42	TORMIĘS Przedsiębiorstwo Przemysłu Mięsnego SA	Toruń	wieprzowina; konserwy;	0	0,21	0,21	0	0
43	Bielawskie Zakłady Przemysłu Bawełnianego "BIELTEK" S.A.	Bielawa	Przygotowanie, przędzy	0	1,93	1,93	0	0
44	Nowosądecka Fabryka Urządzeń Górniczych NOWOMAG S.A..	Nowy Sącz	Produkcja maszyn i narz	0	1,93	1,93	0	0
45	Przedsiębiorstwo Przemysłu Zbożowo-Młynarskiego w Szamotułach S.	Szamotuły	Wytwarzanie produktów	0	1,93	1,93	0	0
46	ELEKTROMONTAŻ - 1 Katowice S.A.	Katowice	Wykonywaniu instalacji	0	0,69	0,69	0	0
47	Zakłady Zbożowo-Młynarskie GRENO S.A.	Grójec	Wytwarzanie produktów	0	1,93	1,93	0	0
48	ZAKŁADY CHEMICZNE "ORGANIKA" W ŻAROWIE S.A.	ŻAROWIE	produkcja pozostałych w	0	1,93	1,93	0	0
49	Odlewnia Żeliwa S.A.	Kutno	Odlewnictwo żeliwa	0	1,93	1,93	0	0
50	ZPP Bacutil S.A.	Gdańsk	Produkcja pasz dla zwier	0	1,93	1,93	0	0
51	Kielecka Centrala Materiałów Budowlanych S.A.	Kielce	Handel materiałami bud	0	0,18	0,18	0	0
52	Złotoryjskie Zakłady Obuwia S.A.	Złotoryja	produkcja obuwia	0	1,93	1,93	0	0
53	ZAKŁADY URZĄDZEŃ PRZEMYSŁOWYCH S.A.	NYSA	produkcja pozostałych m	(0)	11,06	11,06	0	0
Razem				542			0	0

Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych

w tys.zł.													
L.p.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania kapitałowego	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/udział w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1	ASKK Inwestycje Sp. z o.o.	Warszawa	działalność finansowa	stowarzyszona	50	(58)	0	(58)	0	50,00	50,00	0	0
2	Polskie Zakłady Optyczne S.A.	Warszawa	produkcja instrumentów pomiarowych	stowarzyszona	355 034	15 936	0	15 936	0	29,59	29,59	0	0
3	Wrocławskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego nr 1 Grupa Jedyńka Wrocławska S.A.*	Wrocław	sprzedaż konstrukcji i prace montażowe, sprzedaż usług	stowarzyszona	2506 440	17 574	17 574	0	0	47,77	47,77	0	0
RAZEM						33 452	17 574	15 878	-			-	-

Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych c.d.

Lp.	Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk na działalności operacyjnej	Majątek obrotowy	Należności krótkoterminowe	Należności długoterminowe	Zapasy	Aktywa razem	w tys.zł.							Zobowiązania		
									Kapitał własny									
									ogółem	zakładowy	należne wpłaty na kapitał zakładowy	zapasowy	rezerwowy	wynik finansowy z lat ubiegłych	zysk (strata) netto			
1	ASKK Inwestycje Sp. z o.o.	-	(55)	3 167	45	-	-	3 167	(207)	50	-	-	-	(202)	(55)	3 374	3 374	-
2	Polskie Zakłady Optyczne S.A.	5 594	(486)	40 698	1 838	-	1 656	98 950	53 856	2 388	-	8 125	18 769	24 358	216	33 671	33 671	-
3	Wrocławskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego nr 1 Grupa Jedyńka Wrocławska S.A.*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RAZEM		5 594	(541)	43 865	1 883	-	1 656	102 117	53 649	2 438	-	8 125	18 769	24 156	161	37 045	37 045	-

* spółka postawiona w stan upadłości

Zestawienie dłużnych papierów wartościowych zaprezentowanych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

obligacje

Lp.	w tys.zł.							
	Emitent	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto %
1	PZM Sp. z o.o.	seria B od nr 1 do 300	2002-08-30	1 000	1 000	0	730	0,00
2	EMER Inwestycje Sp. z o.o.	seria A nr1	2005-10-31	5 740	5 740	6 389	649	4,92
3	EMER Inwestycje Sp. z o.o.	seria C nr1	2006-01-31	6 362	6 362	6 933	571	5,34
4	Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o.	-	2005-12-31	10 000	10 000	10 681	681	8,23
5	Polskie Zakłady Optyczne S.A.	-	2005-09-07	3 900	3 900	4 204	304	3,24
6	PZO Nieruchomości S.A.	seria A nr1 do 19900	2006-12-31	19 900	19 900	20 360	460	15,69
RAZEM				46 902	46 902	48 567	3 395	

Na obligacje PZM Sp. z o.o. wraz z odsetkami utworzono 100% rezerwy.

Na dzień 30 czerwca 2005 roku Fundusz posiada także należność z tytułu odsetek od obligacji zamiennych Byfuch S.A. w kwocie 171 tys.zł. Należność objęta jest w całości odpisem aktualizującym.

Zabezpieczeniem obligacji wyemitowanych przez EMER Inwestycje Sp. z o.o. jest hipoteka na nieruchomości, na której stanąć ma budynek. Ustanowiono również zastaw rejestrowy na udziałach spółki oraz zastaw rejestrowy na dłużnych papierach wartościowych będących w posiadaniu spółki.

PZO Nieruchomości niezależnie od zobowiązania wykupu obligacji zobowiązana będzie do zapłaty na rzecz Funduszu 15% zysków z tytułu transakcji sprzedaży nieruchomości posiadanych przez PZO Nieruchomości lub inwestycji z wykorzystaniem nieruchomości PZO Nieruchomości, które to transakcje lub inwestycje będą miały miejsce do dnia 31 grudnia 2007 r.

inne dłużne papiery wartościowe

Lp.	w tys.zł.							
	Emitent	Rodzaj	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki
1								
RAZEM					-	-	-	-

Podpisy osób reprezentujących NFI			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2005-10-27	Janusz Lazarowicz	Prezes Zarządu	
2005-10-27	Magdalena Krystyna Rzymowska	Wiceprezes Zarządu	
2005-10-27	Adam Kazimierz Krynicki	Wiceprezes Zarządu	
2005-10-27	Anna Przedpełska	Główna Księgowa	
2005-10-27	Tadeusz Rostkowski	Polskie Centrum Audytu i Rachunkowości Sp. z o.o.	