

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD
00-950 WARSZAWA, PLAC POWSTAŃCÓW WARSZAWY 1

Raport kwartalny SAF- QSr 3/2005

(zgodnie z § 86 ust.1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych - Dz.U. nr 209, poz 1744)

(dla Narodowych Funduszy Inwestycyjnych)

2005-10-14

(data przekazania)

Za **3** kwartał roku obrotowego **2005** obejmujący okres od **2005-07-01** do **2005-09-30**

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. (XIV)

(pełna nazwa i numer funduszu)

Zachodni NFI S.A.

(skrótowa nazwa emitenta)

NFI

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

00-515

(kod pocztowy)

Warszawa

(miejscowość)

Żurawia 22

(ulica) (numer)

(48 22) 438 92 20

(telefon)

(48 22) 438 92 31

(numer)

526-10-37-387

(NIP)

010960548

(REGON)

Raport za III kwartał 2005 r. zawiera :

- ☐ Bilans
- ☐ Rachunek zysków i strat
- ☐ Zestawienie zmian w kapitale własnym
- ☐ Rachunek przepływów pieniężnych
- ☐ Zestawienie portfela inwestycyjnego
- ☐ Informacje dodatkową

Raport kwartalny powinien być przekazany do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA oraz Polskiej Agencji Prasowej zgodnie z przepisami prawa

WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	w tys. zł		w tys. EUR	
	III kwartał narastająco okres od 1.01.2005 do 30.09.2005	III kwartał narastająco okres od 1.01.2004 do 30.09.2004	III kwartał narastająco okres od 1.01.2005 do 30.09.2005	III kwartał narastająco okres od 1.01.2004 do 30.09.2004
I. Przychody z inwestycji	12 547	5 607	3 092	1 382
II. Wynik z inwestycji netto	12 799	(10 294)	3 154	(2 537)
III. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	(2 393)	1 388	(590)	342
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 406	(8 906)	2 564	(2 195)
V. Zysk (strata) brutto	10 406	(8 906)	2 564	(2 195)
VI. Zysk (strata) netto	10 520	(9 690)	2 592	(2 388)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 414	(24 991)	595	(6 158)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(6 174)	43	(1 521)	11
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	(3 760)	(24 948)	(926)	(6 147)
X. Aktywa razem	139 126	139 895	35 522	35 718
XI. Zobowiązania i Rezerwy, razem	2 878	2 507	735	640
XII. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu	129 205	137 386	32 989	35 078
XIII. Kapitały mniejszości	7 043	2	1 798	1
XIV. Kapitał własny (aktywa netto)	136 248	137 388	34 787	35 078
XV. Kapitał zakładowy	2 135	3 006	545	768
XVI. Liczba akcji	21 347 143	30 056 124	21 347 143	30 056 124
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	10,18	6,44	2,60	1,64
XVIII. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą* (w zł / EUR)	0,79	(0,45)	0,20	(0,12)

Wartość księgową na jedną akcję na dzień 30.09.2005 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 kapitałów własnych przypadających na akcjonariuszy Funduszu, na jedną akcję po wyłączeniu akcji Funduszu będących w jego bezpośrednim posiadaniu wynosi 7,19).

Wartość księgową na jedną akcję na dzień 30.06.2005 oraz 31.12.2004 i 30.09.2004 obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz i jego spółki zależne, wartość ta wynosiła odpowiednio 12 690 829 na dzień 30.06.2005, 13 951 625 na dzień 31.12.2004 oraz 21 347 143 na dzień 30.09.2004.

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 13 397 429 za okres od 1.01.2005 do 30.09.2005 oraz 21 347 143 za okres od 01.01.2004 do 30.09.2004.

Na dzień 30.09.2005 zannualizowany zysk netto wg MSR wyniósł 29 527 tys. zł.

SKONSOLIDOWANY BILANS	w tys. zł.			
	stan na 05-09-30 koniec kwartału 2005	stan na 05-06-30 koniec kwartału 2005	stan na 04-12-31 koniec kwartału 2004	stan na 04-09-30 koniec kwartału 2004
A. Portfel inwestycyjny	82 533	81 738	70 945	60 665
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	198	237	261	787
1. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	198	237	261	326
2. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe	0	0	0	461
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	82 335	81 501	70 684	59 878
1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych	11 888	11 100	10 167	11 691
2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych	20	305	832	4 483
3. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych	27 464	27 344	28 288	6 393
4. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych	205	378	3 044	3 421
5. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	42 758	42 374	28 353	33 890
III. Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	0	0	0	0
B. Należności	42 346	39 532	43 875	71 517
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	25 438	22 585	26 782	45 128
2. Należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	13 530	13 076	13 136	22 546
3. Należności z tytułu odsetek	2 398	1 828	2 345	2 424
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	3	3	21	
5. Pozostałe należności	977	2 040	1 591	1 419
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	9 502	12 230	13 262	4 695
D. Inne aktywa	4 745	9 903	8 986	3 001
1. Wartości niematerialne	7	14	14	10
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2 528	5 061	5 654	2 889
3. Rozliczenia międzyokresowe	367	571	267	102
3.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	301	373	68	16
3.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	66	198	199	86
4. Pozostałe	1 843	4 257	3 051	0
E. Wartość firmy z wyceny	0	0	0	17
Aktywa razem	139 126	143 403	137 068	139 895
F. Zobowiązania i Rezerwy	2 878	4 154	3 797	2 507
I. Zobowiązania	1 222	2 343	2 157	1 733
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	383	380	5	5
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	0	0	0	0
3. Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	172	263	127	96
4. Pozostałe zobowiązania	667	1 700	2 025	1 632
II. Rozliczenia międzyokresowe	440	272	93	156
1. Inne rozliczenia międzyokresowe	440	272	93	156
1.1. Krótkoterminowe	440	272	93	156
III. Rezerwy	1 216	1 539	1 547	618
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 144	880	751	610
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracownikom	0	287	341	0
2.1. Krótkoterminowe	0	287	341	0
3. Pozostałe rezerwy	72	372	455	8
3.1. Długoterminowe	0	0	353	0
3.2. Krótkoterminowe	72	372	102	8
IV. Rezerwa z wyceny	0	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy razem	2 878	4 154	3 797	2 507
Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	136 248	139 249	133 271	137 388
G. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu	129 205	130 488	124 974	137 386
1. Kapitał zakładowy	2 135	2 135	2 135	3 008
2. Akcje własne (wielkość ujemna)	-37 100	-37 100	-31 161	-45 769
3. Kapitał zapasowy	161 582	170 582	170 582	253 238
4. Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:	3 719	3 633	3 810	4 069
- akcji i udziałów	3 719	3 633	3 810	4 069
5. Kapitał rezerwowy	9 000			
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-20 651	-20 651	-29 709	-67 468
7. Zysk (strata) netto	10 520	11 889	9 317	-9 690
H. Kapitał mniejszości	7 043	8 761	8 297	2
I. Razem Kapitał własny (G+H)	136 248	139 249	133 271	137 388
Wartość księgowa	129 205	130 488	124 974	137 386
Liczba akcji funduszu	21 347 143	21 347 143	21 347 143	30 056 124
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	10,18	10,28	8,96	6,44

Wartość księgową na jedną akcję na dzień 30.09.2005 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 kapitałów własnych przypadających na akcjonariuszy Funduszu, na jedną akcję po wyłączeniu akcji Funduszu będących w jego bezpośrednim posiadaniu wynosi 7,19).

Wartość księgową na jedną akcję na dzień 30.06.2005 oraz 31.12.2004 i 30.09.2004 obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz i jego spółki zależne, wartość ta wynosiła odpowiednio 12 690 829 na dzień 30.06.2005, 13 951 625 na dzień 31.12.2004 oraz 21 347 143 na dzień 30.09.2004.

SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł.			
	stan na 05-09-30 koniec kwartału 2005	stan na 05-06-30 koniec kwartału 2005	stan na 04-12-31 koniec kwartału 2004	stan na 04-09-30 koniec kwartału 2004
1. Należności warunkowe	0	0	3 798	3 798
1.1. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0	3 798	3 798
- nadpłała podatku	0	0	3 798	3 798
2. inne	23	23	23	0
- sprawy sądowe	23	23	23	0
Pozycje pozabilansowe, razem	23	23	3 821	3 798

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	w tys. zł.			
	3 kwartał 2005 okres od 01-07- 2005 do 30-09-2005	3 kwartał narastająco /2005 okres od 01-01- 2005 do 30-09-2005	3 kwartał 2004 okres od 01-07-2004 do 30-09-2004	3 kwartał narastająco /2004 okres od 01-01- 2004 do 30-09- 2004
A. Przychody z inwestycji	2 603	12 547	1 764	5 607
1. Udział w wyniku finansowym netto	895	1 995	107	1 144
1.1. Z tytułu udziałów wiodących	780	1 713	-170	1 023
1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych	0	0	0	545
1.3. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych	115	282	277	-424
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	479	1 938	948	2 125
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	479	1 938	948	2 125
3. Przychody z tytułu odsetek	1 229	8 614	709	2 338
B. Pozostałe przychody operacyjne	447	10 252	54	154
C. Koszty operacyjne	-2 593	-10 400	-2 076	-6 276
1. Koszty działania	-2 502	-9 918	-1 997	-6 039
1.2. Usługi doradztwa finansowego	-213	-740	0	-269
1.3. Usługi prawne	-314	-632	-218	-786
1.4. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	0	-36	0	-1
1.5. Pozostałe koszty	-1 975	-8 510	-1 779	-4 983
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-91	-482	-79	-237
D. Pozostałe koszty operacyjne	-209	-894	-171	-2 941
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	-65	1 294	-71	-6 838
F. Wynik z inwestycji netto	183	12 799	-500	-10 294
G. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-2 934	-2 393	1 242	1 388
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 751	10 406	742	-8 906
I. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0
J. Zysk (strata) brutto	-2 751	10 406	742	-8 906
K. Podatek dochodowy	-336	-880	-444	-795
a) część bieżąca	0	-718	-386	-386
b) część odroczone	-336	-162	-58	-409
L. Zysk (strata) mniejszości	-1 718	-994	2	-11
M. Zysk (strata) netto	-1 369	10 520	296	-9 690
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		13 397 429		21 347 143
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą* (w zł)		0,79		-0,45

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 13 397 429 za okres od 1.01.2005 do 30.09.2005 oraz 21 347 143 za okres od 01.01.2004 do 30.09.2004.

Na dzień 30.09.2005 zanulizowany zysk netto wg MSR wyniósł 29 527 tys. zł.

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	w tys. zł.			
	3 kwartał 2005 okres od 01-07-2005 do 30-09-2005	stan na 05-09-30 półrocze 2005 narastająco	stan na 04-12-31 koniec roku 2004 narastająco	stan na 04-09-30 półrocze 2004 narastająco
Kapitał własny na początek okresu (BO)	139 249	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)	139 249	132 752	145 207	145 207
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu na początek okresu (BO)	130 488	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)	130 488	124 715	145 207	145 207
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	130 488	124 715	145 207	145 207
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	2 135	2 135	3 006	3 006
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	0	-871	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	871	0
- umorzenia akcji	0	0	871	0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	2 135	2 135	2 135	3 006
2. Akcje własne na początek okresu	-37 100	-31 161	-45 769	-45 769
2.1. Zmiany akcji własnych	0	-5 939	-14 608	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	-5 939	31 161	0
- nabycie akcji	0	-5 939	31 161	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	45 769	0
- umorzenie	0	0	45 769	0
2.2. Akcje własne na koniec okresu	-37 100	-37 100	-31 161	-45 769
3. Kapitał zapasowy na początek okresu	170 582	170 582	251 612	251 612
3.1. Zmiany kapitału zapasowego	-9 000	-9 000	-81 030	1 626
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	1 630	1 630
- pozostałe zmiany	0	0	1 630	1 630
b) zmniejszenia (z tytułu)	9 000	9 000	82 660	4
- pokrycie straty	0	0	37 758	4
- uchwała WZA	9 000	9 000	0	0
- umorzenie akcji	0	0	44 898	0
- pozostałe zmiany	0	0	4	4
3.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	161 582	161 582	170 582	253 238
4. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	3 633	3 810	3 858	3 858
4.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	86	-91	-48	211
a) zwiększenia (z tytułu)	371	394	2 460	2 460
- pozostałe zmiany	5	5	1 595	1 595
- korekta konsolidacyjna	366	389	865	865
b) zmniejszenia (z tytułu)	285	485	2 508	2 249
- sprzedaży udziałów w spółkach	285	485	411	152
- pozostałe zmiany	0	0	2 097	2 097
4.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	3 719	3 719	3 810	4 069
5. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	0	0	0
5.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	9 000	9 000	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	9 000	9 000	0	0
- uchwała WZA	9 000	9 000	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
5.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	9 000	9 000	0	0
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-8 762	-20 392	-67 500	-67 500
6.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	8 762	20 392	67 500	67 500
b) korekty błędów podstawowych	0	259	-32	-32
6.1.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	8 762	20 651	67 468	67 468
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	37 758	0
- przeniesienie na kapitał zapasowy- pokrycie straty	0	0	37 758	0
6.2.1. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	8 762	20 651	29 709	67 468
6.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-8 762	-20 651	-29 709	-67 468
7. Wynik netto	-1 369	10 520	9 317	-9 690
II. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu na koniec okresu (BZ)	129 205	129 205	124 974	137 386
III. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych na początek okresu (BO)	8 761	8 297	0	0
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	-260	0	0
IIIa. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych na początek okresu po	8 761	8 037	0	0
1 Zmiany kapitału mniejszości	-1 718	-994	8 297	2
a) zwiększenia (z tytułu)	-724	0	11 537	13
- objęcie konsolidacją dodatkowej jednostki	0	0	11 537	13
- udział w zysku	-724	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	994	994	3 240	11
- udział w stracie	994	994	3 240	11
IV. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych na koniec okresu (BZ)	7 043	7 043	8 297	2
V. Razem kapitał własny	136 248	136 248	133 271	137 388
VI. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	136 248	136 248	133 271	137 388

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys. zł.			
	3 kwartał 2005 okres od 01-07-2005 do 30-09-2005	3 kwartał narastająco 2005 okres od 01-01- 2005 do 30-09-2005	3 kwartał 2004 okres od 01-07-2004 do 30-09-2004	3 kwartał narastająco 2004 okres od 01-01- 2004 do 30-09-2004
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-2 690	2 414	-17 260	-24 991
I. Wpływy	6 053	32 049	12 661	40 290
1. Odsetki	494	6 444	215	829
- odsetki dotyczące zwrotu podatku dochodowego	0	5 437	0	0
2. Dywidendy i udziały w zyskach	0	18	0	0
3. Zbycie udziałów wiodących	0	0	0	1 203
4. Zbycie udziałów mniejszościowych	1 073	1 199	470	1 394
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	1 771	1 771	0	0
6. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych	0	0	0	0
7. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	3 048	0	12 316
8. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	2 149	7 158	11 610	23 696
9. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	2	212	200	400
10. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	0	410	25	132
11. Inne wpływy operacyjne	564	11 789	141	320
- inne wpływy operacyjne Funduszu	60	7 254	16	194
zwrot podatku dochodowego	0	6 587	0	0
-inne wpływy operacyjne spółek objętych konsolidacją	504	4 535	125	126
II. Wydatki	-8 743	-29 635	-29 921	-65 281
1. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	-221	-614	-228	-434
2. Wydatki z tytułu usług prawnych	-223	-450	-542	-965
3. Nabycie udziałów mniejszościowych	0	0	0	-266
4. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	0	-6 292	-6 644
5. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0	-3 199	-5 061
6. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	-2 940	-6 115	-6 316	-29 515
7. Udzielone pożyczki	-2 864	-9 141	-11 020	-14 979
8. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	0	0	-14	-14
9. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-385	-1 199	-35	-1 067
10. Inne wydatki operacyjne	-2 110	-12 116	-2 275	-6 336
- inne wydatki operacyjne Funduszu	-1 521	-5 646	-1 693	-5 273
podatek dochodowy	-44	-700	0	0
-inne wydatki operacyjne spółek objętych konsolidacją	-589	-6 470	-582	-1 063
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	-2 690	2 414	-17 260	-24 991
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-38	-6 174	-2	43
I. Wpływy	0	23	0	45
1. Wpływ z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0	45
2. Inne wpływy finansowe	0	23	0	0
-inne wpływy finansowe spółek objętych konsolidacją	0	23	0	0
II. Wydatki	-38	-6 197	-2	-2
1. Nabycie akcji własnych	0	-5 947	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	-19	0	0
3. Odsetki	-1	-114	-2	-2
4. Inne wydatki finansowe	-37	-117	0	0
-inne wydatki finansowe spółek objętych konsolidacją	-37	-117	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-38	-6 174	-2	43
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	-2 728	-3 760	-17 262	-24 948
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-2 728	-3 760	-17 266	-24 912
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	-4	36
E. Środki pieniężne na początek okresu	12 230	13 262	21 961	29 607
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	9 502	9 502	4 695	4 695
- o ograniczonej możliwości dysponowania		0	0	0

7 686

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)	1 721	10	0	0	2 224	3 519	116 773	0	0	124 247
- zakup	3	0	0	0	559	3 519	114 677	0	0	118 758
- udział w zysku	1 713	0	0	0	282	0	0	0	0	1 995
- wycena	0	10	0	0	0	0	2 096	0	0	2 106
- inne	5	0	0	0	1 383	0	0	0	0	1 388
b. Zmniejszenia (z tytułu)	0	885	0	0	3 048	6 358	102 368	0	0	112 659
- sprzedaż	0	808	0	0	3 048	6 291	102 368	0	0	112 515
- wycena	0	58	0	0	0	0	0	0	0	58
- rezerwy	0	19	0	0	0	67	0	0	0	86
Wartość bilansowa na koniec okresu	11 888	218	0	0	27 464	205	42 758	0	0	82 533

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	-	-	-	11 888
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	11 776
	wartość godziwa	-	-	-	11 888
	wartość rynkowa	-	-	-	11 888
Udziały mniejszościowe	wartość bilansowa	-	198	-	20
	wartość według ceny nabycia	-	511	-	11 299
	wartość godziwa	-	198	-	20
	wartość rynkowa	-	198	-	20
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	wartość bilansowa	-	-	-	27 464
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	26 599
	wartość godziwa	-	-	-	27 464
	wartość rynkowa	-	-	-	27 464
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	wartość bilansowa	-	-	-	205
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	2 864
	wartość godziwa	-	-	-	205
	wartość rynkowa	-	-	-	205
Dłużne papiery wartościowe	wartość bilansowa	-	-	-	42 758
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	43 218
	wartość godziwa	-	-	-	42 758
	wartość rynkowa	-	-	-	42 758
RAZEM	wartość bilansowa	0	198	0	82 335
	wartość według ceny nabycia	0	511	0	95 756
	wartość rynkowa	0	198	0	82 335

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 zgromadzeni u	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałó w w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1	Częstochowskie Zakłady Przemysłu Lniarskiego STRADOM S.A.	Częstochowa	produkcja tkanin	292 406	19 358	(7 470)	11 888	-	46,20%	46,20%	-	-
RAZEM					19 358	(7 470)	11 888	-			-	-

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 września 2005 Spółki zależne od Funduszu posiadają 7,48% udziałów w Spółce Stradom S.A.

Udziały wiodące 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	rezerwy	wynik finansowy z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	ogółem, w tym:	krótkoterminowe	długoterminowe
1	Częstochowskie Zakłady Przemysłu Lniarskiego STRADOM S.A.	56 621	4 979	32 553	18 072	5	11 329	59 168	41 854	1 981	-	27 756	5 594	2 812	3 711	15 329	13 777	1 552
RAZEM		56 621	4 979	32 553	18 072	5	11 329	59 168	41 854	1 981	-	27 756	5 594	2 812	3 711	15 329	13 777	1 552

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

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/udziału w 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	27 522	0	27 522	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						39 405	(11 941)	27 464	-			-	-

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 września 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	rezerwy	wynik finansowy z lat ubiegłych	zysk (strata) netto			
1	ASKK Inwestycje Sp. z o.o.	-	(116)	3 155	46	-	-	3 155	(269)	50	-	-	-	(203)	(116)	3 424	3 424	-
2	Polskie Zakłady Optyczne S.A.	9 013	(410)	41 753	1 542	-	1 447	99 070	55 572	2 388	-	8 125	-	44 517	542	38 185	32 483	5 701
3	Wrocławskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego nr 1 Grupa Jedyńka Wrocławsk S.A.*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RAZEM		9 013	(526)	44 908	1 588	-	1 447	102 225	55 303	2 438	-	8 125	-	44 314	426	41 609	35 907	5 701

* spółka postawiona w stan upadłości

Zestawienie dłużnych papierów wartościowych zaprezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

obligacje

Lp.	w tys.zł.							Udział w kapitale własnym przypadającym na akcjonariuszy Funduszu %
	Emitent	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	
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	2006-06-29	5 740	5 740	6 778	1 038	5,25
3	MARDEX Sp. z o.o.	seria B nr1	2005-12-31	6 362	6 362	7 318	956	5,66
4	ASKK Inwestycje Sp. z o.o.	seria A nr1	2005-12-31	956	956	1 043	87	0,81
5	Polskie Zakłady Optyczne S.A.	-	2006-03-31	3 900	3 900	3 916	16	3,03
6	PZO Nieruchomości S.A.	seria A nr1 do 19900	2006-12-31	19 900	19 900	20 561	661	15,91
7	MARDEX Sp. z o.o.	seria C nr1	2007-11-30	3 000	3 000	3 142	142	2,43
RAZEM				40 858	40 858	42 758	3 630	

Na obligacje PZM Sp. z o.o. wraz z odsetkami utworzono 100% rezerwy.
Na dzień 30 września 2005 roku Fundusz 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 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	Udział w aktywach netto %
	Oxbridge Ltd	bony dłużne		2004-01-15	2 500	2 360	0	0,00
RAZEM					2 500	2 360	-	

Na obligacje Oxbridge Ltd wraz z odsetkami utworzono 100% rezerwy.

WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO	w tys. zł		w tys. EUR	
	III kwartał narastająco okres od 1.01.2005 do 30.09.2005	III kwartał narastająco okres od 1.01.2004 do 30.09.2004	III kwartał narastająco okres od 1.01.2005 do 30.09.2005	III kwartał narastająco okres od 1.01.2004 do 30.09.2004
I. Przychody z inwestycji	10 094	4 063	2 487	1 001
II. Wynik z inwestycji netto	10 414	(7 433)	2 566	(1 832)
III. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	468	349	115	86
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 882	(7 084)	2 681	(1 746)
V. Zysk (strata) brutto	10 882	(7 084)	2 681	(1 746)
VI. Zysk (strata) netto	10 094	(7 555)	2 487	(1 862)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 064	(26 193)	755	(6 454)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(5 942)	(2)	(1 464)	(0)
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	(2 878)	(26 195)	(709)	(6 455)
X. Aktywa razem	130 848	137 431	33 409	35 089
XI. Zobowiązania i Rezerwy, razem	2 326	2 502	594	639
XII. Zobowiązania	806	1 681	206	429
XIII. Kapitał własny	128 522	134 929	32 815	34 451
XIV. Kapitał zakładowy	2 135	3 006	545	768
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)	7,15	6,32	1,83	1,61
XVII. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą* (w zł / EUR)	0,54	(0,35)	0,14	(0,09)

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 30.09.2005 i 30.06.2005, 19 237 143 na 31.12.2004 oraz 21 347 143 na 30.09.2004.

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.

Średnia ta wynosiła 18 682 947 za okres od 1.01.2005 do 30.09.2005 oraz 21 347 143 za okres od 1.01.2004 do 30.09.2004

Na dzień 30.09.2005 zanualizowany zysk netto wg MSR wyniósł 10 134tys. zł.

SKRÓCONE KWARTALNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BILANS	w tys. zł.			
	stan na 05-09-30 koniec kwartału 2005	stan na 05-06-30 koniec kwartału 2005*	stan na 04-12-31 koniec kwartału 2004	stan na 04-09-30 koniec kwartału 2004
A. Portfel inwestycyjny	86 060	86 342	77 817	82 258
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	198	237	261	787
1. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	198	237	261	326
2. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe	0	0	0	461
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	85 862	86 105	77 556	81 471
1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych	6 745	6 742	6 742	8 371
2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych	20	305	832	4 483
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	23 045	23 045	23 046	18 170
4. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych	7 071	7 071	9 560	5 801
5. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych	0	375	0	1 902
6. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	48 981	48 567	37 376	42 744
B. Należności	36 439	34 621	38 433	52 327
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	25 334	24 281	27 410	34 378
2. Należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	8 320	7 966	8 222	14 498
3. Należności z tytułu odsetek	2 433	1 992	2 704	2 298
4. Pozostałe należności	352	382	97	1 153
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	6 759	9 387	9 637	1 705
D. Inne aktywa	1 590	1 311	1 107	1 141
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym,	7	9	5	5
- inne	7	9	5	5
2. Rzeczowe aktywa trwałe	1 220	944	978	1 042
3. Rozliczenia międzyokresowe	363	358	124	94
3.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	301	301	54	16
3.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	62	57	70	78
E. Wartość firmy z wyceny	0	0	0	0
A k t y w a r a z e m	130 848	131 661	126 994	137 431
F. Zobowiązania i Rezerwy	2 326	2 388	2 140	2 502
I. Zobowiązania	806	1 046	1 035	1 681
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	383	380	5	5
2. Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	144	210	94	66
3. Pozostałe zobowiązania	279	456	936	1 610
II. Rozliczenia międzyokresowe	402	233	93	149
1. Inne rozliczenia międzyokresowe	402	233	93	149
1.1. Krótkoterminowe	402	233	93	149
III. Rezerwy	1 118	1 109	1 012	672
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 118	882	785	672
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	0	227	227	0
2.1. Krótkoterminowe	0	227	227	0
IV. Rezerwa z wyceny	0	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy razem	2 326	2 388	2 140	2 502
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	128 522	129 273	124 854	134 929
G. Kapitał własny	128 522	129 273	124 854	134 929
1. Kapitał zakładowy	2 135	2 135	2 135	3 006
2. Akcje własne (wielkość ujemna)	-15 795	-15 795	-9 856	-45 769
3. Kapitał zapasowy	161 582	170 582	170 582	253 238
4. Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:	3 745	4 030	4 230	4 489
- akcji i udziałów	3 745	4 030	4 230	4 489
5. Kapitał rezerwowy	9 000	0	0	0
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-42 239	-42 239	-34 722	-72 480
6. Zysk (strata) netto	10 094	10 560	-7 515	-7 555
Wartość księgowa	128 522	129 273	124 854	134 929
Liczba akcji funduszu	21 347 143	21 347 143	21 347 143	30 056 124
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	7,15	7,19	6,49	6,32

Wartość księgowa na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz. Liczba ta wynosiła 17 976 347 na 30.09.2005 i 30.06.2005, 19 237 143 na 31.12.2004 oraz 21 347 143 na 30.09.2004.

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł.			
	stan na 05-09-30 koniec kwartału 2005	stan na 05-06-30 koniec kwartału 2005*	stan na 04-12-31 koniec kwartału 2004	stan na 04-09-30 koniec kwartału 2004
1. Należności warunkowe	0	0	3 798	3 798
1.4. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0	3 798	3 798
- nadpłata podatku	0	0	3 798	3 798
3. Inne (z tytułu)	23	23	23	0
- sprawy sądowe	23	23	23	0
Pozycje pozabilansowe, razem	23	23	23	0

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	w tys. zł.			
	3 kwartał 2005 okres od 01-07- 2005 do 30-09-2005	3 kwartał narastająco /2005 okres od 01-01- 2005 do 30-09-2005	3 kwartał 2004 okres od 01-07- 2004 do 30-09-2004	3 kwartał narastająco /2004 okres od 01-01- 2004 do 30-09-2004
A. Przychody z inwestycji	1 520	10 094	1 380	4 063
1. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	794	2 424	769	1 922
1.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	794	2 424	769	1 922
1.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych		0	0	0
2. Przychody z tytułu odsetek	726	7 670	611	2 141
B. Pozostałe przychody operacyjne	5	6 623	4	104
C. Koszty operacyjne	-1 858	-5 441	-1 841	-5 537
1. Koszty działania funduszu	-1 778	-5 226	-1 766	-5 321
1.2. Usługi doradztwa finansowego	-72	-575	7	-247
1.3. Usługi prawne	-231	-518	-173	-615
1.4. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	0	0	0	-1
1.5. Pozostałe koszty	-1 475	-4 133	-1 600	-4 458
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-80	-215	-75	-216
D. Pozostałe koszty operacyjne	-172	-842	-125	-2 895
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	0	-20	2 668	-3 168
F. Wynik z inwestycji netto	-505	10 414	2 086	-7 433
G. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	276	468	-223	349
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-229	10 882	1 863	-7 084
I. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0
J. Zysk (strata) brutto	-229	10 882	1 863	-7 084
K. Podatek dochodowy	-237	-788	-88	-471
a) część bieżąca	0	-700	0	0
b) część odroczone	-237	-88	-88	-471
L. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0	0
M. Zysk (strata) netto, w tym:	-466	10 094	1 775	-7 555
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		18 682 947		21 347 143
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą* (w zł)		0,54		-0,35
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych				
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)				

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 18 682 947 za okres od 1.01.2005 do 30.09.2005 oraz 21 347 143 za okres od 1.01.2004 do 30.09.2004

Na dzień 30.09.2005 zanalizowany zysk netto wg MSR wyniósł 10 134 tys. zł.

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	w tys. zł.			
	3 kwartał 2005 okres od 01-07- 2005 do 30-09- 2005	3 kwartał narastająco /2005 okres od 01-01 2005 do 30-09-2005	stan na 04-12-31 koniec kwartału 2004	3 kwartał narastająco /2004 okres od 01-01 2004 do 30-09-2004
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	129 273	124 854	141 512	141 512
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	129 273	124 854	141 512	141 512
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	2 135	2 135	3 006	3 006
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	0	-871	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	871	0
- umorzenia akcji	0	0	871	0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	2 135	2 135	2 135	3 006
2. Akcje własne na początek okresu	-15 795	-9 856	-45 769	-45 769
2.1. Zmiany akcji własnych	0	-5 939	35 913	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	-5 939	-9 856	0
- nabycie akcji własnych	0	-5 939	-9 856	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	-45 769	0
- umorzenie akcji	0	0	-45 769	0
2.2. Akcje własne na koniec okresu	-15 795	-15 795	-9 856	-45 769
3. Kapitał zapasowy na początek okresu	170 582	170 582	251 612	251 612
3.1. Zmiany kapitału zapasowego	-9 000	-9 000	-81 030	1 626
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	1 630	1 630
- pozostałe zmiany	0	0	1 630	1 630
b) zmniejszenia (z tytułu)	9 000	9 000	82 660	4
- pokrycia straty	0	0	37 758	0
- pozostałe zmiany	0	0	4	4
- umorzenie akcji	0	0	44 898	0
- decyzja WZA	9 000	9 000		
3.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	161 582	161 582	170 582	253 238
4. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	4 030	4 230	5 143	5 143
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0		
4.a Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu po uzgodnieniu zmian	4 030	4 230	5 143	5 143
4.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-285	-485	-913	-654
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	1 595	1 595
- pozostałe zmiany	0	0	1 595	1 595
b) zmniejszenia (z tytułu)	285	485	2 508	2 249
- sprzedaż udziałów	285	485	411	152
- pozostałe zmiany	0	0	2 097	2 097
4.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	3 745	3 745	4 230	4 489
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	0	0	0
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	9000	9000	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	9000	9000	0	0
- decyzja WZA	9000	9000	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
- sprzedaż akcji własnych	0	0	0	0
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	9 000	9 000	0	0
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-31 679	-42 239	-72 480	-72 480
5.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	31 679	42 239	72 480	72 480
5.1.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	31 679	42 239	72 480	72 480
5.1.2. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu	31 679	42 239	72 480	72 480
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	37 758	0
- pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	37 758	0
5.1.3. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu	31 679	42 239	34 722	72 480
5.1.4. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	31 679	42 239	34 722	72 480
5.2. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-31 679	-42 239	-34 722	-72 480
6. Wynik netto	-466	10 094	-7 515	-7 555
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	128 522	128 522	124 854	134 929
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	128 522	128 522	124 854	134 929

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys. zł.			
	3 kwartał 2005 okres od 01-07-2005 do 30-09-2005	3 kwartał narastająco /2005 okres od 01-01-2005 do 30-09-2005	3 kwartał 2004 okres od 01-07-2004 do 30-09-2004	3 kwartał narastająco /2004 okres od 01-01-2004 do 30-09-2004
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-2 633	3 064	-16 884	-26 193
I. Wpływy	583	19 507	11 581	35 833
1. Odsetki	474	6 367	179	744
odsetki z tytułu zwrotu podatku	0	5 437	0	0
2. Zbycie udziałów wiodących	0	0	0	1 203
3. Zbycie udziałów mniejszościowych	21	147	470	1 394
4. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	0	0	0
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	3 048	0	12 316
6. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	31	2 158	10 691	19 450
7. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	2	208	200	400
8. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	0	330	25	132
9. Inne wpływy operacyjne	55	7 249	16	194
- zwrot podatku	0	6 587	0	0
II. Wydatki	-3 216	-16 443	-28 465	-62 026
1. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	-100	-446	-204	-410
2. Wydatki z tytułu usług prawnych	-158	-375	-473	-896
3. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	0	-6 242	-6 594
4. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	-559	-3 174	-5 036
5. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0	-16 362	-38 605
6. Udzielone pożyczki	-1 060	-8 390	-270	-4 229
7. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	0	0	-8	-8
8. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-377	-1 027	-39	-975
9. Inne wydatki operacyjne, w tym:	-1 521	-5 646	-1 693	-5 273
- podatek dochodowy	0	-656	0	0
- inne	-1 521	-4 990	-1 693	-5 273
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	-2 633	3 064	-16 884	-26 193
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	5	-5 942	-2	0
I. Wpływy	5	5	0	0
1. Inne wpływy finansowe, w tym:	5	5	0	0
II. Wydatki	0	-5 947	-2	-2
1. Nabycie akcji własnych	0	-5 947	0	0
2. Odsetki	0	0	-2	-2
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	5	-5 942	-2	-2
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	-2 628	-2 878	-16 886	-26 195
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-2 628	-2 878	-16 889	-26 158
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	-3	37
E. Środki pieniężne na początek okresu	9 387	9 637	18 594	27 863
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	6 759	6 759	1 705	1 705
- o ograniczonej możliwości dysponowania				

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)	3	10	0	0	559	375	113 973	0	0	114 920
- zakup	3	0	0	0	559	375	111 677	0	0	112 614
- wycena	0	10	0	0	0	0	2 296	0	0	2 306
b. Zmniejszenia (z tytułu)	0	885	0	0	3 048	375	102 368	0	0	106 676
- sprzedaż	0	808	0	0	3 048	375	102 368	0	0	106 599
- wycena	0	58	0	0	0	0	0	0	0	58
- rezerwy	0	19	0	0	0	0	0	0	0	19
Wartość bilansowa na koniec okresu	6 745	218	23 045	0	7 071	0	48 981	0	0	86 060

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	-	-	-	6 745
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	10 024
	wartość godziwa	-	-	-	6 745
	wartość rynkowa	-	-	-	6 745
Udziały mniejszościowe	wartość bilansowa	-	198	-	20
	wartość według ceny nabycia	-	511	-	11 299
	wartość godziwa	-	198	-	20
	wartość rynkowa	-	198	-	20
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
Dłużne papiery wartościowe	wartość bilansowa	-	-	-	48 981
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	46 902
	wartość godziwa	-	-	-	48 981
	wartość rynkowa	-	-	-	48 981
RAZEM	wartość bilansowa	0	198	0	85 862
	wartość według ceny nabycia	0	511	0	120 686
	wartość rynkowa	0	198	0	85 862

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 zgromadzeni u	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałó w w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1	Częstochowskie Zakłady Przemysłu Lniarskiego STRADOM S.A.	Częstochowa	produkcja tkanin	244 906	10 027	(3 282)	6 745	-	38,72%	38,72%	-	-
RAZEM					10 027	(3 282)	6 745	-			-	-

Udziały wiodące 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										
									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	Częstochowskie Zakłady Przemysłu Lniarskiego STRADOM S.A.	56 621	4 979	32 553	18 072	5	11 329	59 168	41 854	1 981	-	27 756	5 594	2 812	3 711	15 329	13 777	1 552	
RAZEM		56 621	4 979	32 553	18 072	5	11 329	59 168	41 854	1 981	-	27 756	5 594	2 812	3 711	15 329	13 777	1 552	

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

Akcje i udziały w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych prezentowanych w sprawozdaniu jednostkowym

L.p.	w tys.żł.												
	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	(863)	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 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						52 461	(22 345)	30 116	-			-	-

Akcje i udziały w jednostkach zależnych, współzależnych i 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 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	Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o.	754	(838)	43 606	5 446	2 618	1 256	48 048	16 527	20 322	-	506	-	(4 412)	111	30 656	24 331	6 325		
2	Zakłady Elektrotechniki Motoryzacyjnej S.A.**	3 128	10 406	6 418	441	-	1	29 787	14 066	6 327	-	6 776	-	2 953	(1 990)	15 721	15 721	-		
3	Polskie Zakłady Optyczne S.A.**	9 013	(410)	41 753	1 542	-	1 447	99 070	55 572	2 388	-	8 125	-	44 517	542	38 185	32 483	5 701		
4	Wrocławskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego nr 1 Grupa Jedyńka Wrocławska S.A.*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
RAZEM		12 895	9 158	91 777	7 429	2 618	2 704	176 905	86 165	29 037	-	15 407	-	43 058	(1 337)	84 562	72 535	12 026		

* spółka postawiona w stan upadłości

** spółki dostarczają do Funduszu skonsolidowane sprawozdania finansowe

Zestawienie dłużnych papierów wartościowych zaprezentowanych w jednostkowym sprawozdaniu finansów 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	2006-07-30	5 740	5 740	6 519	779	5,07
3	EMER Inwestycje Sp. z o.o.	seria C nr1	2006-01-31	6 362	6 362	7 077	715	5,51
4	Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o.	-	2005-12-31	10 000	10 000	10 908	908	8,49
5	Polskie Zakłady Optyczne S.A.	-	2006-03-31	3 900	3 900	3 916	16	3,05
6	PZO Nieruchomości S.A.	seria A nr1 do 19900	2006-12-31	19 900	19 900	20 561	661	16,00
RAZEM				46 902	46 902	48 981	3 809	

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

Na dzień 30 września 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
2005-11-14	Janusz Lazarowicz	Prezes Zarządu	
2005-11-14	Magdalena Krystyna Rzymowska	Wiceprezes Zarządu	
2005-11-14	Adam Kazimierz Krynicki	Wiceprezes Zarządu	
2005-11-14	Anna Przedpełska	Główna Księgowa	
2005-11-14	Tadeusz Rostkowski	Polskie Centrum Audytu i Rachunkowości Sp. z o.o.	