

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

Raport kwartalny SAF- QSr 1/2006

(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)

2006-05-15
(data przekazania)

Za **1** kwartał roku obrotowego **2006** obejmujący okres od **2006-01-01** do **2006-03-31**

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 21

(numer)

526-10-37-387

(NIP)

010960548

(REGON)

Raport za I kwartał 2006 r. zawiera :

- ☐ Bilans
- ☐ Rachunek zysków i strat
- ☐ Zestawienie zmian w kapitale własnym
- ☐ Rachunek przepływów pieniężnych
- ☐ Zestawienie portfela inwestycyjnego
- ☐ Informację 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	
	I kwartał 2006 okres od 1.01.2006 do 31.03.2006	I kwartał 2005 okres od 1.01.2005 do 31.03.2005	I kwartał 2006 okres od 1.01.2006 do 31.03.2006	I kwartał 2005 okres od 1.01.2005 do 31.03.2005
I. Przychody z inwestycji	1 547	8 467	402	2 202
II. Wynik z inwestycji netto	354	11 741	92	3 053
III. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	182	245	47	64
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	536	11 986	139	3 117
V. Zysk (strata) brutto	536	11 986	139	3 117
VI. Zysk (strata) netto	437	8 737	114	2 272
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 908	5 636	-496	1 466
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	-91	0	-24
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	-1 908	5 545	-496	1 442
X. Aktywa razem	170 672	149 140	43 365	37 894
XI. Zobowiązania i Rezerwy, razem	3 657	4 849	929	1 232
XII. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu	167 009	133 250	42 434	33 857
XIII Kapitały mniejszości	6	11 041	2	2 805
XIV. Kapitał własny (aktywa netto)	167 015	144 291	42 436	36 662
XV. Kapitał zakładowy	2 135	2 135	542	542
XVI. Liczba akcji	21 347 143	21 347 143	21 347 143	21 347 143
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	9,29	9,54	2,36	2,42
XVIII. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,02	0,41	0,01	0,10

Wartość księgową na jedną akcję 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 17 976 347 na dzień 31.03.2006 oraz 13 961 625 na dzień 31.03.2005

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 17 976 347 za okres od 01.01.2006 do 31.03.2006 oraz 21 257 688 za okres od 01.01.2005 do 31.03.2005.

SKONSOLIDOWANY BILANS	w tys. zł.		
	stan na 06-03-31 koniec I kwartału 2006	stan na 05-12-31 koniec roku 2005	stan na 05-03-31 koniec I kwartału 2005
A. Portfel inwestycyjny	63 542	76 178	70 214
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	364	214	254
1. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	364	214	254
2. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe	0	0	0
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	63 178	75 964	69 960
1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych	13 672	13 010	11 313
2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych	20	20	309
3. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych	26 018	19 246	28 386
4. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych	212	194	3 085
5. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	23 256	43 494	26 867
III. Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	0	0	0
B. Należności	45 705	52 692	50 019
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	38 395	42 298	31 835
2. Należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	2 445	5 449	12 972
3. Należności z tytułu odsetek	2 900	4 434	3 198
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
5. Pozostałe należności	1 965	511	2 014
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 502	4 411	18 807
D. Inne aktywa	50 498	21 138	10 100
1. Wartości niematerialne	4	5	197
2. Rzeczowe aktywa trwałe	47 570	17 273	5 623
3. Rozliczenia międzyokresowe	462	1 398	739
3.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	332	1 357	0
3.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	130	41	739
4. Pozostałe	2 462	2 462	3 541
E. Wartość firmy z wyceny	8 425	8 425	0
A k t y w a r a z e m	170 672	162 844	149 140
F. Zobowiązania i Rezerwy	3 657	4 041	4 849
I. Zobowiązania	1 321	1 472	2 283
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	8	27	380
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	0	0	0
3. Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	209	620	756
4. Pozostałe zobowiązania	1 104	825	1 147
II. Rozliczenia międzyokresowe	588	536	463
1. Inne rozliczenia międzyokresowe	588	536	463
1.1. Krótkoterminowe	588	536	463
III. Rezerwy	1 748	2 033	2 103
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 739	2 024	1 635
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	0	0	0
2.1. Krótkoterminowe	0	0	0
3. Pozostałe rezerwy	9	9	468
3.1. Długoterminowe	0	0	0
3.2. Krótkoterminowe	9	9	0
IV. Rezerwa z wyceny	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy razem	3 657	4 041	4 849
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	167 015	158 803	144 291

G. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu	167 009	158 798	133 250
1. Kapitał zakładowy	2 135	2 135	2 135
2. Akcje własne (wielkość ujemna)	-15 795	-15 795	-31 161
3. Kapitał zapasowy	126 088	126 088	170 582
4. Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:	2 221	-5 238	3 608
- akcji i udziałów	2 221	-5 238	3 608
5. Kapitał rezerwowany	9 000	9 000	0
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	42 923	16 309	-20 651
7. Zysk (strata) netto	437	26 299	8 737
H. Kapitał mniejszości	6	5	11 041
I. Razem Kapitał własny (G+H)	167 015	158 803	144 291

Wartość księgowa	167 009	158 798	133 250
Liczba akcji funduszu	21 347 143	21 347 143	21 347 143
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	9,29	8,83	9,54

Wartość księgową na jedną akcję 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 17 976 347 na dzień 31.03.2006 i na dzień 31.12.2005 oraz 13 961 625 na dzień 31.03.2005

SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł.		
	stan na 06-03-31 koniec I kwartału 2006	stan na 05-12-31 koniec roku 2005	stan na 05-03-31 koniec I kwartału 2005
1. Należności warunkowe	0	0	0
1.1. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0	0
- nadpłata podatku	0	0	0
2. inne	23	23	0
- sprawy sądowe	23	23	0
Pozycje pozabilansowe, razem	23	23	0

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	w tys. zł.	
	I kwartał 2006 okres od 01.01.2006 do 31.03.2006	I kwartał 2005 okres od 01.01.2005 do 31.03.2005
A. Przychody z inwestycji	1 547	8 467
1. Udział w wyniku finansowym netto	-171	1 443
1.1. Z tytułu udziałów wiodących	45	1 135
1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych	0	0
1.3. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych	-216	308
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	545	725
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	545	725
3. Przychody z tytułu odsetek	1 173	6 299
B. Pozostałe przychody operacyjne	726	5 529
1. Przychody operacyjne spółek	576	0
2. pozostałe przychody operacyjne	150	5 529
C. Koszty operacyjne	-2 465	-3 512
1. Koszty działania	-2 235	-3 421
1.2. Usługi doradztwa finansowego	-174	-134
1.3. Usługi prawne	-205	-67
1.4. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	-104	-6
1.5. Pozostałe koszty	-1 752	-3 214
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych	-230	-91
D. Pozostałe koszty operacyjne	-39	-86
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	585	1 343
F. Wynik z inwestycji netto	354	11 741
G. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	182	245
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	536	11 986
I. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych		
J. Zysk (strata) brutto	536	11 986
K. Podatek dochodowy	-98	-899
a) część bieżąca	-13	-686
b) część odroczone	-85	-213
L. Zysk (strata) mniejszości	1	2 350
M. Zysk (strata) netto	437	8 737
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	17 976 347	21 257 688
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą* (w zł)	0,02	0,41

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 17 976 347 za okres od 01.01.2006 do 31.03.2006 oraz 21 257 688 za okres od 01.01.2005 do 31.03.2005.

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	w tys. zł.		
	stan na 06-03-31 koniec I kwartału 2006	stan na 05-12-31 koniec roku 2005	stan na 05-03-31 koniec I kwartału 2005
Kapitał własny na początek okresu (BO)	158 803	133 271	133 271
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych		-519	-519
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	158 803	132 752	132 752
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu na początek okresu (BO)	158 798	124 974	124 974
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych	0	-259	-259
I. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu na początek okresu (BO)	158 798	124 715	124 715
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	158 798	124 715	124 715
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	2 135	2 135	2 135
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
- umorzenia akcji	0	0	0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	2 135	2 135	2 135
2. Akcje własne na początek okresu	-15 795	-31 161	-31 161
2.1. Zmiany akcji własnych	0	15 366	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	-5 939	0
- nabycie akcji	0	-5 939	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
- wyłączenie z grupy	0	21 305	0
- umorzenie	0	0	0
2.2. Akcje własne na koniec okresu	-15 795	-15 795	-31 161
3. Kapitał zapasowy na początek okresu	126 088	170 581	170 582
3.1. Zmiany kapitału zapasowego	0	-44 493	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- pozostałe zmiany	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	-44 493	0
- pokrycie straty	0	-35 493	0
- uchwała WZA	0	-9 000	0
- umorzenie akcji	0	0	0
- pozostałe zmiany	0	0	0
3.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	126 088	126 088	170 582
4. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	-5 238	3 810	3 810
4.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	7 459	-9 048	-202
a) zwiększenia (z tytułu)	7 459	389	11
- pozostałe zmiany	0	0	11
- korekta konsolidacyjna	0	389	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	-9 437	213
- sprzedaży udziałów w spółkach	0	-485	213
- udział w pozostałych zmianach kapitału spółek stowarzyszonych	0	-8 952	0
- pozostałe zmiany	0	0	0
4.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	2 221	-5 238	3 608
5. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	9 000	0	0
5.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	9 000	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	9 000	0
- uchwała WZA	0	9 000	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
5.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	9 000	9 000	0
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	42 608	-20 392	-20 392
6.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	42 608	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	315	0	0
- pozostałe	315	0	0
6.1.2. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	42 923	0	0
6.2. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	-20 392	-20 392
b) korekty błędów podstawowych	0	-259	-259
6.2.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	-20 651	-20 651
6.2.2. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	-20 651	-20 651
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	-36 960	0
- przeniesienie na kapitał zapasowy- pokrycie straty	0	-35 493	0
- korekta z tytułu sprzedaży spółki zależnej	0	-1 467	0
6.2.3. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	16 309	-20 651
6.2.1. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	16 309	-20 651
6.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	42 923	16 309	-20 651
7. Wynik netto	437	26 299	8 737
II. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu na koniec okresu (BZ)	167 009	158 798	133 250
III. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych na początek okresu (BO)	5	8 297	8 297
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	-260	-260
IIIa. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych na początek okresu po korekcie(BO)	5	8 037	8 037
1 Zmiany kapitału mniejszości	1	-8 032	0
a) zwiększenia (z tytułu)	1	0	3 004
- udział w zysku	1	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	-8 032	0
- udział w stracie	0	-994	0
- pozostałe	0	-7 038	0
IV. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych na koniec okresu (BZ)	6	5	11 041
V. Razem kapitał własny	167 015	158 803	144 291
VI. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	167 015	158 803	144 291

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys. zł.	
	I kwartał 2006 okres od 01.01.2006 do 31.03.2006	I kwartał 2005 okres od 01.01.2005 do 31.03.2005
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-1 908	5 636
I. Wpływy	703	16 991
1. Odsetki	31	5 679
2. Dywidendy i udziały w zyskach	0	15
3. Zbycie udziałów mniejszościowych	67	65
4. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	3 048
5. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	2 115
6. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	20	2
7. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	0	80
8. Inne wpływy operacyjne	585	5 987
- inne wpływy operacyjne Funduszu w tym:	12	0
-inne wpływy operacyjne spółek objętych konsolidacją	573	0
II. Wydatki	-2 611	-11 355
1. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	-109	-71
2. Wydatki z tytułu usług prawnych	-235	-40
3. Nabycie udziałów wiodących	-36	0
4. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	-50
5. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	-19	-175
6. Udzielone pożyczki	-280	-5 040
7. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	0	0
8. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-69	-1 434
9. Inne wydatki operacyjne	-1 863	-4 545
- inne wydatki operacyjne Funduszu w tym:	-1 288	0
- inne wydatki operacyjne spółek objętych konsolidacją	-639	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	-1 908	5 636
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0	-91
I. Wpływy	0	50
1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	50
2. Inne wpływy finansowe	0	0
-inne wpływy finansowe spółek objętych konsolidacją	0	0
II. Wydatki	0	-141
1. Nabycie akcji własnych	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	-15
3. Odsetki	0	-82
4. Inne wydatki finansowe	0	-44
-inne wydatki finansowe spółek objętych konsolidacją	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	0	-91
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	-1 908	5 545
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-1 909	5 545
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-1	0
E. Środki pieniężne na początek okresu	4 411	13 262
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	2 502	18 807
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

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 FIANROWYM

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	13 010	234	0	0	19 246	194	43 494	0	0	76 178
a. Zwiększenia (z tytułu)	662	150	0	0	6 988	18	545	0	0	8 363
- zakup	21	0	0	0		18		0	0	39
- udział w zysku	45	0	0	0		0	0	0	0	45
- wycena	596	150	0	0	6 931	0	545	0	0	8 222
- rezerwy (rozwiązanie)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- przeklasyfikowanie	0	0	0	0		0	0	0	0	0
- inne		0	0	0	57	0	0	0	0	57
b. Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	216	0	20 783	0	0	20 999
- sprzedaż	0		0	0			20 783	0	0	20 783
- udział w stracie	0	0	0	0	216	0	0	0	0	216
- dywidenda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- wycena	0		0	0	0	0	0	0	0	0
- rezerwy	0		0	0	0		0	0	0	0
- przeklasyfikowanie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- inne		0	0	0		0	0	0	0	0
Wartość bilansowa na koniec okresu	13 672	384	0	0	26 018	212	23 256	0	0	63 542

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	-	-	-	13 672
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	12 162
	wartość godziwa	-	-	-	13 672
	wartość rynkowa	-	-	-	13 672
Udziały mniejszościowe	wartość bilansowa	-	364	-	20
	wartość według ceny nabycia	-	511	-	1 886
	wartość godziwa	-	364	-	20
	wartość rynkowa	-	364	-	20
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	wartość bilansowa	-	-	-	26 018
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	31 628
	wartość godziwa	-	-	-	26 018
	wartość rynkowa	-	-	-	26 018
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	wartość bilansowa	-	-	-	212
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	2 873
	wartość godziwa	-	-	-	212
	wartość rynkowa	-	-	-	212
Dłużne papiery wartościowe	wartość bilansowa	-	-	-	23 256
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	19 959
	wartość godziwa	-	-	-	23 256
	wartość rynkowa	-	-	-	23 256
RAZEM	wartość bilansowa	0	364	0	63 178
	wartość według ceny nabycia	0	511	0	68 508
	wartość rynkowa	0	364	0	63 178

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	309 478	21 121	(7 449)	13 672	-	48,90%	48,90%	-	-
RAZEM					21 121	(7 449)	13 672	-			-	-

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 31 marca 2006 Spółki zależne od Funduszu nie posiadają 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	rezerwowy	wynik finansowy z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	ogółem, w tym:	krótkoterminowe	długoterminowe
1	Częstochowskie Zakłady Przemysłu Lniarskiego STRADOM S.A.	22 043	266	34 728	16 297	-	11 107	60 875	43 193	1 981	-	27 758	6 674	6 688	92	15 713	13 371	2 342
RAZEM		22 043	266	34 728	16 297	-	11 107	60 875	43 193	1 981	-	27 758	6 674	6 688	92	15 713	13 371	2 342

Kapitał rezerwowy obejmuje: kapitał rezerwowy, 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/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
4	PZO Investment S.A.	Warszawa	pośrednictwo, obrót w zakresie nieruchomości	stowarzyszona	2 960 575	26 018	0	26 018	-	35,77	35,77	-	-
5	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	-	47,77	47,77	-	-
RAZEM						43 592	(17 574)	26 018	-			-	-

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 31 marca 2006 Spółki zależne od Funduszu posiadają 7,42% udziałów w Spółce PZO Investment S.A.

Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych c.d.

Lp.	Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk na działalności operacyjnej	Majątek obrotowy	Należności krótkoter minowe	Należności długotermi nowe	Zapasy	Aktywa razem	Kapitał własny							Zobowiązania		
									w tym:							ogółem, w tym:	krótkoter minowe	długotermi nowe
									ogółem	zakładowy	należne wpłaty na kapitał zakładowy	zapasowy	rezerwowy	wynik finansowy z lat ubiegłych	zysk (strata) netto			
4	PZO Investment S.A.	1 891	(562)	4 591	4 479	-	1 221	80 749	72 694	30 603	-	6 776	5 405	30 513	(603)	4 936	2 637	2 299
5	Wrocławskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego nr 1 Grupa Jedyńka Wrocławska S.A.*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RAZEM		1 891	(562)	4 591	4 479	-	1 221	80 749	72 694	30 603	-	6 776	5 405	30 513	(603)	4 936	2 637	2 299

* 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	7 122	1 382	4,26
3	MARDEX Sp. z o.o.	seria B nr1	2005-12-31	6 362	6 362	7 699	1 337	4,61
4	ASKK Inwestycje Sp. z o.o.	seria A nr1	2005-12-31	956	956	1 072	116	0,64
5	PZO Investment S.A.*	-	2006-03-31	3 900	3 900	4 041	141	2,42
7	MARDEX Sp. z o.o.	seria C nr1	2007-11-30	3 000	3 000	3 322	322	1,99
RAZEM				20 958	20 958	23 256	4 028	

*)Dług z tytułu obligacji został przejęty przez FOXONE Sp. zo.o. zgodnie z umową z dnia 29 grudnia 2005 roku. Warunki tej umowy spełniły się 27 lutego 2006 roku.

Na obligacje PZM Sp. z o.o. wraz z odsetkami utworzono 100% rezerwy.
Na dzień 31 marca 2006 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.

WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO	w tys. zł		w tys. EUR	
	I kwartał 2006 okres od 1.01.2006 do 31.03.2006	I kwartał 2005 okres od 1.01.2005 do 31.03.2005	I kwartał 2006 okres od 1.01.2006 do 31.03.2006	I kwartał 2005 okres od 1.01.2005 do 31.03.2005
I. Przychody z inwestycji	1 058	6 903	275	1 795
II. Wynik z inwestycji netto	-418	9 229	-109	2 400
III. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	150	194	39	50
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-268	9 423	-70	2 450
V. Zysk (strata) brutto	-268	9 423	-70	2 450
VI. Zysk (strata) netto	-254	8 568	-66	2 228
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 778	7 820	-462	2 033
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	0	0	0
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	-1 778	7 820	-462	2 033
X. Aktywa razem	136 162	135 943	34 597	34 541
XI. Zobowiązania i Rezerwy, razem	1 529	2 736	388	695
XII. Zobowiązania	369	1 398	94	355
XIII. Kapitał własny	134 633	133 207	34 208	33 846
XIV. Kapitał zakładowy	2 135	2 135	542	542
XV. Liczba akcji	21 347 143	21 347 143	21 347 143	21 347 143
XVI. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	7,49	6,92	1,90	1,76
XVII. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą* (w zł / EUR)	-0,01	0,40	0,00	0,10

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 31.03.2006 oraz 19 237 143 na 31.03.2005.

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 17 976 347 za okres od 1.01.2006 do 31.03.2006 oraz 21 286 595 za okres od 1.01.2005 do 31.12.2005

SKRÓCONE KWARTALNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BILANS	w tys. zł.		
	stan na 06-03-31 koniec I kwartału 2006	stan na 05-12-31 koniec roku 2005	stan na 05-03-31 koniec I kwartału 2005
A. Portfel inwestycyjny	106 649	96 850	73 792
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	364	214	255
1. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	364	214	255
2. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe	0	0	0
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	106 285	96 636	73 537
1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych	8 880	8 859	6 742
2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych	20	20	309
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	67 491	37 432	23 046
4. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych	11 713	11 713	7 072
5. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych	0	0	375
6. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	18 181	38 612	35 993
B. Należności	26 217	42 079	43 640
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	24 400	40 885	31 703
2. Należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0	8 220
3. Należności z tytułu odsetek	837	325	3 213
4. Pozostałe należności	980	869	504
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 793	3 572	17 457
D. Inne aktywa	1 503	1 501	1 054
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym,	4	5	11
- inne	4	5	11
2. Rzeczowe aktywa trwałe	1 113	1 143	918
3. Rozliczenia międzyokresowe	386	353	125
3.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	324	313	71
3.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	62	40	54
E. Wartość firmy z wyceny	0	0	0
A k t y w a r a z e m	136 162	144 002	135 943
F. Zobowiązania i Rezerwy	1 529	9 115	2 736
I. Zobowiązania	369	7 998	1 398
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	8	7 522	380
2. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	92	112	724
3. Pozostałe zobowiązania	269	364	294
II. Rozliczenia międzyokresowe	587	540	388
1. Inne rozliczenia międzyokresowe	587	540	388
1.1. Krótkoterminowe	587	540	388
III. Rezerwy	573	577	950
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	573	577	950
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	0	0	0
2.1. Krótkoterminowe	0	0	0
IV. Rezerwa z wyceny	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy razem	1 529	9 115	2 736
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	134 633	134 887	133 207
G. Kapitał własny	134 633	134 887	133 207
1. Kapitał zakładowy	2 135	2 135	2 135
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)			
2. Akcje własne (wielkość ujemna)	-15 795	-15 795	-9 856
3. Kapitał zapasowy	126 088	126 088	170 582
4. Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:	3 745	3 745	4 017
- środków trwałych			
- akcji i udziałów	3 745	3 745	4 017
5. Pozostałe kapitały rezerwowe			
6. Kapitał rezerwowy	9 000	9 000	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	9 714	-6 745	-42 239
8. Zysk (strata) netto	-254	16 459	8 568
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)			
Wartość księgowa	134 633	134 887	133 207
Liczba akcji funduszu	21 347 143	21 347 143	21 347 143
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	7,49	7,50	6,92

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 31.03.2006 i 31.12.2005 oraz 19 237 143 na 31.03.2005.

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł.		
	stan na 06-03-31 koniec I kwartału 2006	stan na 05-12-31 koniec roku 2005	stan na 05-03-31 koniec I kwartału 2005
1. Należności warunkowe	0	0	0
1.4. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0	0
- nadpłata podatku	0	0	0
3. Inne (z tytułu)	23	23	0
- sprawy sądowe	23	23	0
Pozycje pozabilansowe, razem	23	23	0

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	w tys. zł.	
	I kwartał 2006 okres od 01.01.2006 do 31.03.2006	I kwartał 2005 okres od 01.01.2005 do 31.03.2005
A. Przychody z inwestycji	1 058	6 903
1. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	456	808
1.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	456	808
1.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych	0	0
2. Przychody z tytułu odsetek	602	6 095
B. Pozostałe przychody operacyjne	28	3 821
C. Koszty operacyjne	-1 465	-1 467
1. Koszty działania funduszu	-1 383	-1 402
1.2. Usługi doradztwa finansowego	-165	-127
1.3. Usługi prawne	-186	-54
1.4. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	0	0
1.5. Pozostałe koszty	-1 032	-1 221
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-82	-65
D. Pozostałe koszty operacyjne	-39	-28
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	0	0
F. Wynik z inwestycji netto	-418	9 229
G. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	150	194
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-268	9 423
I. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	-855
J. Zysk (strata) brutto	-268	9 423
K. Podatek dochodowy	14	-855
a) część bieżąca	0	-657
b) część odroczone	14	-198
L. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0
M. Zysk (strata) netto, w tym:	-254	8 568
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	17 976 347	21 286 595
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą* (w zł)	-0,01	0,40
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 17 976 347 za okres od 1.01.2006 do 31.03.2006 oraz 21 286 595 za okres od 1.01.2005 do 31.03.2005
Na dzień 31.03.2006 zanualizowany zysk netto wg MSR wyniósł 7 637 tys. zł.

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	w tys. zł.		
	stan na 06-03-31 koniec I kwartału 2006	stan na 05-12-31 koniec roku 2005	stan na 05-03-31 koniec I kwartału 2005
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	134 887	124 854	124 854
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	134 887	124 854	124 854
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	2 135	2 135	2 135
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
- umorzenia akcji	0	0	0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	2 135	2 135	2 135
2. Akcje własne na początek okresu	-15 795	-9 856	-9 856
2.1. Zmiany akcji własnych	0	-5 939	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	-5 939	0
- nabycie akcji własnych	0	-5 939	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
- umorzenie akcji	0	0	0
2.2. Akcje własne na koniec okresu	-15 795	-15 795	-9 856
3. Kapitał zapasowy na początek okresu	126 088	170 582	170 582
3.1. Zmiany kapitału zapasowego	0	-44 493	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- pozostałe zmiany	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	44 493	0
- pokrycia straty	0	35 493	0
- pozostałe zmiany	0	0	0
- umorzenie akcji	0	0	0
- decyzja WZA	0	9 000	0
3.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	126 088	126 088	170 582
4. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	3 745	4 230	4 230
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
4.a Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu po uzgodnieniu zmian	3 745	4 230	4 230
4.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	-485	-213
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- pozostałe zmiany	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	485	213
- sprzedaż udziałów	0	485	213
- pozostałe zmiany	0	0	0
4.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	3 745	3 745	4 017
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	9 000	0	0
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	9000	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	9000	0
- decyzja WZA	0	9000	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
- sprzedaż akcji własnych	0	0	0
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	9 000	9 000	0
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	9 714	-42 239	-42 239
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	16 459	0	0
7.1.6. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	16 459	0	0
5.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-6 745	-42 239	-42 239
5.1.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-6 745	-42 239	-42 239
5.1.2. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu	-6 745	-42 239	-42 239
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	35 493	0
- pokrycie straty z lat ubiegłych	0	35 493	0
5.1.3. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-6 745	-6 745	-42 239
5.1.4. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-6 745	-6 745	-42 239
5.2. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	9 714	-6 745	-42 239
6. Wynik netto	-254	16 459	8 568
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	134 633	134 887	133 207
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	134 633	134 887	133 207

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys. zł.	
	I kwartał 2006 okres od 01.01.2006 do 31.03.2006	I kwartał 2005 okres od 01.01.2005 do 31.03.2005
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-1 778	7 820
I. Wpływy	57	14 956
1. Odsetki	25	5 651
w tym. odsetki z tytułu zwrotu podatku	0	3 763
2. Zbycie udziałów wiodących	0	0
3. Zbycie udziałów mniejszościowych	0	65
4. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	3 048
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0
6. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	2 127
7. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	20	0
8. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	0	0
9. Inne wpływy operacyjne	12	4 065
w tym. zwrot podatku	0	0
II. Wydatki	-1 835	-7 136
1. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	-99	-32
2. Wydatki z tytułu usług prawnych	-206	-36
4. Nabycie udziałów wiodących	-36	0
5. Nabycie udziałów mniejszościowych	0	0
3. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	0
4. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	-559
5. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0
6. Udzielone pożyczki	-140	-4 300
7. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	0	0
8. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-66	-204
9. Inne wydatki operacyjne, w tym:	-1 288	-2 005
- podatek dochodowy	0	0
- inne	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	-1 778	7 820
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0	0
I. Wpływy	0	0
1. Inne wpływy finansowe, w tym:	0	0
II. Wydatki	0	0
1. Nabycie akcji własnych	0	0
2. Inne wydatki	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	0	0
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	-1 778	7 820
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-1 779	7 820
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych i wycen	-1	0
E. Środki pieniężne na początek okresu	3 572	9 637
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	1 793	17 457
- 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	8 859	234	37 432	0	11 713	0	38 612	0	0	96 850
a. Zwiększenia (z tytułu)	21	150	30 059	0	0	0	456	0	0	30 686
- zakup	21	0	30 059	0	0	0	0	0	0	30 080
- wycena	0	150	0	0	0	0	456	0	0	606
- przeklasyfikowanie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b. Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	20 887	0	0	20 887
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0	20 887	0	0	20 887
- wycena	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- rezerwy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- przeklasyfikowanie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa na koniec okresu	8 880	384	67 491	0	11 713	0	18 181	0	0	106 649

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	-	-	-	8 880
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	12 162
	wartość godziwa	-	-	-	8 880
	wartość rynkowa	-	-	-	8 880
Udziały mniejszościowe	wartość bilansowa	-	364	-	20
	wartość według ceny nabycia	-	511	-	1 886
	wartość godziwa	-	364	-	20
	wartość rynkowa	-	364	-	20
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	wartość bilansowa	-	-	-	67 491
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	71 399
	wartość godziwa	-	-	-	67 491
	wartość rynkowa	-	-	-	67 491
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	wartość bilansowa	-	-	-	11 713
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	29 287
	wartość godziwa	-	-	-	11 713
	wartość rynkowa	-	-	-	11 713
Dłużne papiery wartościowe	wartość bilansowa	-	-	-	18 181
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	16 003
	wartość godziwa	-	-	-	18 181
	wartość rynkowa	-	-	-	18 181
RAZEM	wartość bilansowa	0	364	0	106 285
	wartość według ceny nabycia	0	511	0	130 737
	wartość rynkowa	0	364	0	106 285

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	309 478	12 162	(3 282)	8 880	-	48,90%	48,90%	-	-
RAZEM					12 162	(3 282)	8 880	-			-	-

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	rezerwowy	wynik finansowy z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	ogółem, w tym:	krótkoterminowe	długoterminowe
1	Częstochowskie Zakłady Przemysłu Lniarskiego STRADOM S.A.	22 043	266	34 728	16 297	-	11 107	60 875	43 193	1 981	-	27 758	6 674	6 688	92	15 713	13 371	2 342
RAZEM		22 043	266	34 728	16 297	-	11 107	60 875	43 193	1 981	-	27 758	6 674	6 688	92	15 713	13 371	2 342

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

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

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	Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o.	Warszawa	pozostałe pośrednictwo finansowe	zależna	20 322	20 408	(3 908)	16 500	-	100,00	100,00	-	-
2	Mińska-Development Sp.z o.o.	Warszawa	pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	zależna	418 649	20 932	0	20 932	-	100,00	100,00	-	-
3	Amster Sp.zo.o.	Warszawa	pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	zależna	614 616	30 259	0	30 059	-	100,00	100,00	-	-
4	PZO Investment S.A.	Warszawa	produkcja instrumentów pomiarowych	stowarzyszona	2 960 575	11 713	0	11 713	-	28,35	28,35	-	-
5	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	-	47,77	47,77	-	-
RAZEM						100 886	(21 482)	79 204	-			-	-

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 krótkoter minowe	Należności długotermini nowe	Zapasy	Aktywa razem	w tys.zł.						Zobowiązania			
									Kapitał własny									
									w tym:						ogółem	zakładowy	należne wpłaty na kapitał zakładowy	zapasowy
1	Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o.	69	(178)	24 565	3 138	122	-	40 967	22 860	20 322	-	506	-	(2 340)	4 372	17 008	503	16 505
2	Mińska-Development Sp.z o.o.	341	55	5 194	25	-	-	21 150	21 075	20 932	-	-	-	20	123	75	75	-
3	Amster Sp zo.o.	236	(109)	375	319	-	-	30 801	30 467	30 731	(154)	-	-	-	(110)	333	333	-
4	PZO Investment S.A. **	1 891	(562)	4 591	4 479	-	1 221	80 749	72 694	30 603	-	6 776	5 405	30 513	(603)	4 936	2 637	2 299
5	Wrocławskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego nr 1 Grupa Jedyńka Wrocławska S.A.*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RAZEM		2 537	(794)	34 725	7 961	122	1 221	173 667	147 096	102 588	(154)	7 282	5 405	28 193	3 782	22 352	3 548	18 804

* spółka postawiona w stan upadłości

** spółki dostarczają do Funduszu skonsolidowane sprawozdania finansowe

Zestawienie dłużnych papierów wartościowych zaprezentowanych w jednostkowym sprawozdaniu finansowy 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	6 777	1 037	5,03
3	EMER Inwestycje Sp. z o.o.	seria C nr1	2006-10-30	6 362	6 362	7 363	1 001	5,47
4	PZO Investemnt S.A.*	-	2006-03-31	3 900	3 900	4 041	141	3,00
RAZEM				17 002	17 002	18 181	2 909	

*)Dług z tytułu obligacji został przejęty przez FOXONE Sp. zo.o. zgodnie z umową z dnia 29 grudnia 2005 roku. Warunki tej umowy spełniły się 27 lutego 2006 roku.

Na obligacje PZM Sp. z o.o. wraz z odsetkami utworzono 100% rezerwy.
 Na dzień 31 marca 2006 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.

Podpisy osób reprezentujących NFI			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2006-05-15	Jarosław Kaczka	Wiceprezes Zarządu	
2006-05-15	Karol Kuch	Wiceprezes Zarządu	
2006-05-15	Daniela Kanigowska	Polskie Centrum Audytu i Rachunkowości Sp. z o.o.	