

GRUPA KAPITAŁOWA ZACHODNIEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO NFI S.A.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPORZĄDZONE WEDŁUG
MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ NA DZIEŃ
31 GRUDNIA 2005 ROKU.**

Skonsolidowany raport roczny SAF-RS/2005

WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	w tys. zł		w tys. EUR	
	stan na koniec roku 2005/ okres od 1.01.2005 do 31.12.2005	stan na koniec roku 2004/ okres od 1.01.2004 do 31.12.2004	stan na koniec roku 2005/ okres od 1.01.2005 do 31.12.2005	stan na koniec roku 2004/ okres od 1.01.2004 do 31.12.2004
I. Przychody z inwestycji	29 088	7 470	7 230	1 857
II. Wynik z inwestycji netto	20 326	4 602	5 052	1 144
III. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	(5 221)	2 773	(1 298)	689
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	15 105	7 375	3 754	1 833
V. Zysk (strata) brutto	15 105	7 375	3 754	1 833
VI. Zysk (strata) netto	15 255	9 835	3 792	2 445
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 683)	(5 899)	(667)	(1 466)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(6 170)	(18 990)	(1 534)	(4 720)
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	(8 853)	(24 889)	(2 200)	(6 186)
X. Aktywa razem	156 685	138 965	40 594	36 003
XI. Zobowiązania i Rezerwy, razem	3 346	3 797	867	984
XII. Zobowiązania	1 018	2 157	264	559
XIII. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu	153 334	126 871	39 726	32 870
XIV. Kapitał zakładowy	2 135	2 135	553	553
XV. Kapitały mniejszości	5	8 297	1	2 149
XVI. Liczba akcji	21 347 143	21 347 143	21 347 143	21 347 143
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	8,53	9,09	2,21	2,36
XVIII. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą* (w zł / EUR)	1,06	0,47	0,27	0,12

Wartość księgową na jedną akcję na dzień 31.12.2005 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 17 976 347.

Wartość księgową na jedną akcję na dzień 31.12.2004 obliczono w stosunku liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz i jego spółki zależne, liczba ta wynosiła 13 951 625

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 14 429 913 za okres od 1.01.2005 do 31.12.2005 oraz 21 123 314 za okres od 01.01.2004 do 31.12.2004.

SKONSOLIDOWANY BILANS	NOTY	w tys. zł.	
		stan na 05-12-31 koniec roku 2005	stan na 04-12-31 koniec roku 2004
A. Portfel inwestycyjny		79 208	72 842
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe		214	261
1. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych		214	261
2. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe		0	0
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe		78 994	72 581
1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych		15 973	12 064
2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych		20	832
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych		0	0
4. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych		19 312	28 288
5. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych		195	3 044
6. Nienotowane dłużne papiery wartościowe		43 494	28 353
B. Należności	1	52 947	43 875
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek		42 113	26 782
2. Należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		5 309	13 136
3. Należności z tytułu odsetek		4 618	2 345
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		0	21
5. Pozostałe należności		907	1 591
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2	4 411	13 262
D. Inne aktywa		20 119	8 986
1. Wartości niematerialne	3	5	14
2. Rzeczowe aktywa trwałe	4	1 225	5 654
3. Rozliczenia międzyokresowe		380	267
3.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	339	68
3.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe		41	199
4. Pozostałe	5	18 509	3 051
E. Wartość firmy z wyceny	6		0
A k t y w a r a z e m		156 685	138 965
F. Zobowiązania i Rezerwy		3 346	3 797
I. Zobowiązania	7	1 018	2 157
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		27	5
2. Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń		165	127
3. Pozostałe zobowiązania		826	2 025
II. Rozliczenia międzyokresowe	8	288	93
1. Inne rozliczenia międzyokresowe		288	93
1.1. Krótkoterminowe		288	93
III. Rezerwy	9	2 040	1 547
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 636	751
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników		404	341
2.1. Krótkoterminowe		404	341
3. Pozostałe rezerwy		0	455
3.1. Długoterminowe		0	353
3.2. Krótkoterminowe		0	102
IV. Rezerwa z wyceny	10	0	0
Zobowiązania i rezerwy razem		3 346	3 797
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)		153 339	135 168
G. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu		153 334	126 871
1. Kapitał zakładowy	13	2 135	2 135
2. Akcje własne (wielkość ujemna)	14	-15 795	-31 161
3. Kapitał zapasowy	15	126 088	170 582
4. Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:	16	-2 312	3 810
- akcji i udziałów		-2 312	3 810
5. Pozostałe kapitały rezerwowe		9 000	0
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	17	18 963	-28 330
7. Zysk (strata) netto	17	15 255	9 835
H. Kapitał mniejszości		5	8 297
I. Razem kapitał własny (G+H)		153 339	135 168
Wartość księgowa		153 334	126 871
Liczba akcji funduszu		21 347 143	21 347 143
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		8,53	9,09

Wartość księgową na jedną akcję na dzień 31.12.2005 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 17 976 347.

Wartość księgową na jedną akcję na dzień 31.12.2004 obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz i jego spółki zależne. Liczba ta wynosiła 13 951 625.

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	NOTA	w tys. zł.	
		stan na 05-12-31 koniec roku 2005	stan na 04-12-31 koniec roku 2004
A. Przychody z inwestycji		29 088	7 470
1. Udział w wyniku finansowym netto		16 555	1 662
1.1. Z tytułu udziałów wiodących		2 209	1 350
1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych		0	545
1.3. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych		14 346	-233
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów		2 980	2 882
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych		2 950	2 882
2.2. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów		30	0
3. Przychody z tytułu odsetek		9 553	2 926
B. Pozostałe przychody operacyjne	18	12 900	7 412
C. Koszty operacyjne		-12 826	-16 693
1. Koszty działania funduszu		-12 241	-15 937
1.1. Usługi doradztwa finansowego		-857	-339
1.2. Usługi prawne		-1 153	-1 049
1.3. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)		0	-363
1.4. Pozostałe koszty		-10 231	-14 186
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych		-585	-756
D. Pozostałe koszty operacyjne	19	-413	-3 574
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	20	-8 423	9 987
F. Wynik z inwestycji netto		20 326	4 602
G. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	21	-5 221	2 773
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej		15 105	7 375
I. Zysk (strata) brutto		15 105	7 375
J. Podatek dochodowy	22	-843	-780
a) część bieżąca		-231	-281
b) część odroczone		-612	-499
K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		0	0
K. Zysk (strata) mniejszości		-993	-3 240
M. Zysk (strata) netto		15 255	9 835
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		14 429 913	21 123 314
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłych* (w zł)		1,06	0,47

Zysk na jedną akcję obliczono jako stosunek zysku netto w okresie do średniej ważonej liczby akcji zwykłych w okresie, pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz i jego spółki zależne. Średnia ta wynosiła 14 429 913 za okres od 1.01.2005 do 31.12.2005 oraz 21 123 314 za okres od 01.01.2004 do 31.12.2004.

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	w tys. zł.	
	stan na 05-12-31 koniec roku 2005	stan na 04-12-31 koniec roku 2004
Kapitał własny na początek okresu (BO)	135 168	145 175
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
b) korekty błędów podstawowych	981	32
I. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu na początek okresu (BO)	136 149	145 207
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu na początek okresu (BO)	126 871	145 175
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
b) korekty błędów podstawowych	490	32
II. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu na początek okresu (BO)	127 361	145 207
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	127 361	145 207
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	2 135	3 006
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	-871
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	871
- umorzenia akcji	0	871
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	2 135	2 135
2. Akcje własne na początek okresu	-31 161	-45 769
2.1. Zmiany akcji własnych	15 366	-14 608
a) zwiększenia (z tytułu)	-5 939	31 161
- nabycie akcji	-5 939	31 161
b) zmniejszenia (z tytułu)	21 305	45 769
- umorzenie	0	45 769
- wyłączenie z grupy	21 305	0
3.2. Akcje własne na koniec okresu	-15 795	-31 161
3. Kapitał zapasowy na początek okresu	170 581	251 612
3.1. Zmiany kapitału zapasowego	-44 493	-81 030
a) zwiększenia (z tytułu)	0	1 630
- pozostałe zmiany	0	1 630
b) zmniejszenia (z tytułu)	44 493	82 660
- pokrycia straty	35 493	37 758
- umorzenie akcji	0	44 898
- decyzja WZA przeznaczenie na kapiał rezerwowy	9 000	0
- pozostałe zmiany	0	4
3.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	126 088	170 582
4. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	3 810	3 858
4.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-6 122	-48
a) zwiększenia (z tytułu)	3 315	2 460
- sprzedaży udziałów w spółkach	2 426	0
- pozostałe zmiany	0	1 595
- korekta konsolidacyjna	889	865
b) zmniejszenia (z tytułu)	9 437	2 508
- sprzedaży udziałów w spółkach	485	411
- udział w zmianach kapitału spółek stowarzyszonych	8 952	2 097
4.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-2 312	3 810
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	0
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	9 000	0
- decyzja WZA przeznaczenie na kapiał rezerwowy	9 000	0
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	9 000	0
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-18 496	-66 121
5.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	18 496	66 121
b) korekty błędów podstawowych	-490	-32
5.1.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	18 006	66 089
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	0
- sprzedaży spółek wiodących	0	0
- sprzedaży udziałów w pozostałych jednostkach	0	0
- sprzedaży udziałów mniejszościowych	0	0
-	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	36 969	37 758
- przeniesienie na kapitał zapasowy pokrycie straty	35 493	37 758
- korekta z tytułu sprzedaży spółki zależnej	1 476	
5.2.1. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-18 963	28 331
5.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	18 963	-28 331
6. Wynik netto	15 255	9 835
II. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu na koniec okresu (BZ)	153 334	126 871
III. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych na początek okresu (BO)	8 297	0
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0
b) korekty błędów podstawowych	491	0
III.a. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych na początek okresu	8 788	0
1 Zmiany kapitału mniejszości	-8 783	8 297
a) zwiększenia (z tytułu)	0	11 537
- objęcie konsolidacją dodatkowej jednostki	0	11 537
b) zmniejszenia (z tytułu)	8 783	3 240
- udział w stracie	993	3 240
- pozostałe	7 790	0
IV. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych na koniec okresu (BZ)	5	8 297
V. Razem kapitał własny	153 339	135 168
VI. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	153 339	135 168

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys.zł.	
	stan na 05-12-31 koniec roku 2005	stan na 04-12-31 koniec roku 2004
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wpływy	32 775	76 997
1. Odsetki w tym:	6 517	1 054
- odsetki dot.zwrotu podatku dochodowego	5 437	0
2. Dywidendy i udziały w zyskach	18	0
3. Zbycie udziałów wiodących	0	3 763
4. Zbycie udziałów mniejszościowych	1 367	4 557
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	1 771	0
6. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych	0	0
6. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	1 129	12 316
7. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	7 157	35 685
8. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	216	5 852
9. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	330	5 277
10. Inne wpływy operacyjne, w tym:	14 270	8 493
- Inne wpływy operacyjne Funduszu w tym:	9 683	1 263
zwrot podatku dochodowego	6 587	0
- Inne wpływy operacyjne spółek objętych konsolidacją	4 587	7 230
II. Wydatki	-35 458	-82 896
1. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	-768	-602
2. Wydatki z tytułu usług prawnych	-845	-1 233
3. Nabycie udziałów mniejszościowych	-320	0
4. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	-2 005	-9 321
5. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	-6 267
6. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	-6 115	-32 301
7. Udzielone pożyczki	-10 684	-15 179
8. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	0	-8
9. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-1 199	-1 684
10. Inne wydatki operacyjne, w tym:	-13 522	-16 301
- Inne wydatki operacyjne Funduszu w tym:	-6 837	-6 742
podatek dochodowy	-700	0
- Inne wydatki operacyjne spółek objętych konsolidacją	-6 685	-9 559
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	-2 683	-5 899
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	29	45
1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	45
2. Inne wpływy finansowe, w tym:	29	0
- inne wpływy finansowe spółek objętych konsolidacją	29	0
-		
II. Wydatki	-6 199	-19 035
1. Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału		
1. Nabycie akcji własnych	-5 947	-13 948
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-19	0
3. Wykup dłużnych papierów wartościowych		-4 674
4. Odsetki	-116	-329
5. Inne wydatki finansowe	-117	-84
- inne wydatki finansowe spółek objętych konsolidacją	-117	-84
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-6 170	-18 990
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	-8 853	-24 889
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-8 851	-24 890
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	2	-1
E. Środki pieniężne na początek okresu	13 262	38 152
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	4 411	13 262
- 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 oraz różnic kursowych.
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	12 064	1 093	0	0	28 288	3 044	28 353	0	0	72 842
a. Zwiększenia (z tytułu)	3 909	0	0	0	25 537	3 519	117 509	0	0	150 474
- zakup	317	0	0	0	559	3 519	114 677	0	0	119 072
- udział w zysku	2 209	0	0	0	14 346	0	0	0	0	16 555
- wycena	1 383	0	0	0	0	0	2 832	0	0	4 215
- rezerwy (rozwiązanie)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- przeklasyfikowanie	0	0	0	0	9 249	0	0	0	0	9 249
- inne	0	0	0	0	1 383	0	0	0	0	1 383
b. Zmniejszenia (z tytułu)	0	859	0	0	34 513	6 368	102 368	0	0	144 108
- sprzedaż	0	808	0	0	14 962	6 290	102 368	0	0	124 428
- wycena	0	32	0	0	0	0	0	0	0	32
- rezerwy	0	19	0	0	0	78	0	0	0	97
- przeklasyfikowanie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- inne		0	0	0	19 551	0	0	0	0	19 551
Wartość bilansowa na koniec okresu	15 973	234	0	0	19 312	195	43 494	0	0	79 208

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	-	-	-	15 973
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	12 088
	wartość godziwa	-	-	-	15 973
	wartość rynkowa	-	-	-	15 973
Udziały mniejszościowe	wartość bilansowa	-	214	-	20
	wartość według ceny nabycia	-	511	-	1 886
	wartość godziwa	-	214	-	20
	wartość rynkowa	-	214	-	20
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	wartość bilansowa	-	-	-	19 312
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	27 534
	wartość godziwa	-	-	-	19 312
	wartość rynkowa	-	-	-	19 312
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	wartość bilansowa	-	-	-	195
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	2 855
	wartość godziwa	-	-	-	195
	wartość rynkowa	-	-	-	195
Dłużne papiery wartościowe	wartość bilansowa	-	-	-	43 494
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	43 218
	wartość godziwa	-	-	-	43 494
	wartość rynkowa	-	-	-	43 494
RAZEM	wartość bilansowa	0	214	0	78 994
	wartość według ceny nabycia	0	511	0	87 581
	wartość rynkowa	0	214	0	78 994

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

UDZIAŁY WIODĄCE zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

L.p.	w tys.zł.											
	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Liczba akcji/ udziałów	Wartość księgowa akcji /udziałów przed korektą	Korekta wartości księgowej akcji /udziałów	Wartość bilansowa akcji /udziałów	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1	Częstochowskie Zakłady Przemysłu Lniarskiego STRADOM S.A.	Częstochowa	produkcja tkanin	308 130	23 421	7 448	15 973	-	48,69%	48,69%	-	-
RAZEM					23 421	7 448	15 973	-			-	-

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 grudnia 2005 Spółki zależne od Funduszu nie posiadają udziałów w Spółce Stradom S.A.

Udziały wiodące c.d.

Lp.	w tys.zł.																	
	Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk na działalności operacyjnej	Majątek obrotowy	Należności krótkoterminowe	Należności długoterminowe	Zapasy	Aktywa razem	Kapitał własny							Zobowiązania		
									w tym:									
									ogółem	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.	76 219	6 120	32 299	13 418	-	11 783	65 875	48 102	1 981	-	28 877	6 676	5 799	4 769	14 780	11 841	2 939
RAZEM		76 219	6 120	32 299	13 418	-	11 783	65 875	48 102	1 981	-	28 877	6 676	5 799	4 769	14 780	11 841	2 939

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

UDZIAŁY MNIJSZOŚCIOWE

w tys. zł.								
Lp	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Wartość bilansowa akcji (udziałów)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów) w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1	Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego i Ogólnego RESBUD S.	Rzeszów	Budownictwo ogólne i pr	107	3,86	3,86	0	0
2	Zakłady Dzierwarskie "Mewa" S.A.	Białgoraj	Produkcja bielizny	90	3,86	3,86	0	0
3	Zakłady Lniarskie "Orzeł" S.A.	Mysłakowice	Produkcja lnu	17	1,54	1,54	0	0
4	Białskie Fabryki Mebli S.A.	Biała Podlaska	Produkcja pozostałych m	20	0,22	0,22	0	0
5	Poznańska Korporacja Budowlana PE-KA-BEX S.A.	Poznań	Budownictwo i produkcja	0	2,45	2,45	0	0
6	Przedsiębiorstwo Handlu Opalem i Materiałami Budowlanymi S.A.	Kielce	Sprzedaż hurtowa drewn	0	3,86	3,86	0	0
7	Rzeszowskie Przedsiębiorstwo Instalacji Sanitarnych S.A.	Rzeszów	wykonywanie instalacji h	0	1,93	1,93	0	0
8	Wojewódzkie Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych S.A.	Częstochowa	Przedsiębiorstwo budow	0	1,36	1,36	0	0
9	Nowosądecka Fabryka Urządzeń Górniczych NOWOMAG S.A.	Nowy Sącz	Produkcja maszyn i narz	0	1,93	1,93	0	0
10	ELEKTROMONTAŻ - 1 Katowice S.A.	Katowice	Wykonywanie instalacji d	0	0,69	0,69	0	0
11	Kielecka Centrala Materiałów Budowlanych S.A.	Kielce	Handel materiałami budd	0	0,18	0,18	0	0
	Razem			234			0	0

Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

L.p.	w tys. zł.												
	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji/ udziałów	Wartość księgowa akcji /udziałów przed korektą	Korekta wartości księgowej akcji /udziałów	Wartość bilansowa akcji /udziałów	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1	ASKK Inwestycje Sp. z o.o.	Warszawa	działalność finansowa	współzależna	50	(57)	0	(57)	0	50,00	50,00	0	0
2	PZO Investment S.A.	Warszawa	produkcja instrumentów pomiarowych	stowarzyszona	3735 071	19 355	0	19 355	0	35,77	35,77	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						31 239	11 941	19 298	-			-	-

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 grudnia 2005 Spółki zależne od Funduszu posiadają 7,42% udziałów w Spółce PZO S.A.

Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych c.d.

Lp.	Nazwa jednostki	w tys.zł.																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
		Przychody netto ze sprzedaży	Zysk na działalności operacyjnej	Majątek obrotowy	Należności krótkoterminowe	Należności długoterminowe	Zapasy	Aktywa razem	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																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											

* spółka postawiona w stan upadłości
** spółki dostarczają do Funduszu skonsolidowane sprawozdania finansowe
Kapitał rezerwowy obejmuje: kapitał rezerwowy, kapitał z aktualizacji wyceny, akcje własne.

Pozostałe akcje i udziały

Lp	w tys. zł.								
	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności		Wartość bilansowa akcji (udziałów)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów) w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1	Zakłady Urządzeń Galwanicznych i Lakierniczych "ZUGIL" S.A.	Wieluń	Produkcja urządzeń do powłok ochronnych		58 818	199	2,43	2,43	0
2	Myszkowska Fabryka Naczyń Emaliowanych ŚWIATOWIT S.A.	Myszków	produkcja pozostałych metalowych wyrobów gotowych		60 714	0	5,79	5,79	0
3	Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A.	Bytom	Górnictwo prace budowlane		37 472	18	0,80	0,80	0
4	Zakłady Metalurgiczne POMET S.A.	Poznań	Odlewnictwo ze stopów żelaza i metali nieżelaznych		34 096	2	3,86	3,86	0
5	FP SPOMAX S.A.	Ostrów Wielkopolski	Produkcja maszyn do przemysłu spożywczego		38 196	2	3,86	3,86	0
6	Przedsiębiorstwo Robót Zmechanizowanych BUDOSTAL 8 S.A.	Kraków	wynajem sprzętu budowlanego i burzącego wraz z obsługą operatorską		17 357	0	2,00	2,00	0
7	Fabryka Urządzeń Mechanicznych CHOFUM S.A.	Chocianów	Produkcja maszyn i urządzeń, cylindrów, wałców		8 534	0	1,88	1,88	0
8	Huta Szkła Gospodarczego "Żabkowice" S.A.	Dąbrowa Górnicza	Produkcja szkła stołowego		11 570	0	2,00	2,00	0
9	BLACHOWNIA HOLDING S.A.	Kędzierzyn-Koźle	Produkcja surowców, półfabrykatów finalnych		176 656	0	4,00	4,00	0
10	Modus Przedsiębiorstwo Odzieżowe w Bydgoszczy S.A.	Bydgoszcz	Produkcja odzieży		26 266	0	3,00	3,00	0
11	Zakłady Mięsne w Krakowie S.A.	Kraków	Produkcja, przetwórstwo i konserwowanie mięsa		16 200	0	2,00	2,00	0
	korekta konsolidacyjna	0	0		0	-26	0,00	0,00	0
	Razem				195				

Zestawienie dłużnych papierów wartościowych zaprezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

obligacje

Lp.	w tys.zł.							
	Emitent	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w kapitale własnym przypadającym akcjonariuszom Funduszu %
1	PZM Sp. z o.o.	seria B od nr 1 do 300	2002-08-30	1 000	1 000	0	730	0,00
2	MARDEX Sp. z o.o.	seria A nr1	2006-06-29	5 740	5 740	6 951	1 211	4,53
3	MARDEX Sp. z o.o.	seria B nr1	2005-12-31	6 362	6 362	7 510	1 148	4,90
4	ASKK Inwestycje Sp. z o.o.	seria A nr1	2005-12-31	956	956	1 058	102	0,69
5	PZO Investment S.A.*	-	2006-03-31	3 900	3 900	3 980	80	2,60
6	PZO Nieruchomości S.A.	seria A nr1do19900	2006-12-31	19 900	19 900	20 762	862	13,54
7	MARDEX Sp. z o.o.	seria C nr1	2007-11-30	3 000	3 000	3 233	233	2,11
RAZEM				40 858	40 858	43 494	4 366	

*)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 grudnia 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.

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

w tys.zł.				
Dział według PKD	Akcje notowane (wartość bilansowa)	Akcje i udziały nienotowane (wartość bilansowa)	Razem	Udział w kapitale własnym %
1.(17) Włókiennictwo				
a) udziały wiodące	-	15 973	15 973	10,42
b) udziały mniejszościowe	17	-	17	0,01
c) udziały w jednostkach powiązanych	-	-	-	0,00
d) pozostałe	-	-	-	0,00
Razem	17	15 973	15 990	10,43
2.(18) Produkcja odzieży i wyrobów futrzarskich				
a) udziały wiodące	-	-	-	0,00
b) udziały mniejszościowe	90	-	90	0,06
c) udziały w jednostkach powiązanych	-	-	-	0,00
d) pozostałe	-	-	-	0,00
Razem	90	-	90	0,06
3.(27) Produkcja metali				
a) udziały wiodące	-	-	-	0,00
b) udziały mniejszościowe	-	-	-	0,00
c) udziały w jednostkach powiązanych	-	-	-	0,00
d) pozostałe	-	2	2	0,00
Razem	-	2	2	0,00
4.(29) Produkcja maszyn i urządzeń, gdzie indziej nie sklasyfikowana				
a) udziały wiodące	-	-	-	0,00
b) udziały mniejszościowe	-	-	-	0,00
c) udziały w jednostkach powiązanych	-	-	-	0,00
d) pozostałe	-	201	201	0,13
Razem	-	201	201	0,13
5.(36) Produkcja mebli, działalność produkcyjna gdzie indziej nie sklasyfikowana				
a) udziały wiodące	-	-	-	0,00
b) udziały mniejszościowe	-	20	20	0,01
c) udziały w jednostkach powiązanych	-	-	-	0,00
d) pozostałe	-	-	-	0,00
Razem	-	20	20	0,01
6.(45) Budownictwo				
a) udziały wiodące	-	-	-	0,00
b) udziały mniejszościowe	107	-	107	0,07
c) udziały w jednostkach powiązanych	-	-	-	0,00
d) pozostałe	-	18	18	0,01
Razem	107	18	125	0,08
7.(65) Pośrednictwo finansowe z wyjątkiem ubezpieczeń i funduszy emerytalno-rentowych				
a) udziały wiodące	-	-	-	0,00
b) udziały mniejszościowe	-	-	-	0,00
c) udziały w jednostkach powiązanych	-	(58)	(58)	-0,04
d) pozostałe	-	-	-	0,00
Razem	-	(58)	(58)	-0,04
8.(K70) Obsługa nieruchomości				
a) udziały wiodące	-	-	-	0,00
b) udziały mniejszościowe	-	15 342	15 342	10,01
c) udziały w jednostkach powiązanych	-	4 028	4 028	2,63
d) pozostałe	-	-	-	0,00
Razem	-	19 370	19 370	12,63
korekty konsolidacyjne	-	(26)	(26)	
RAZEM	214	35 500	35 714	23,31

A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

NOTA 1A

NALEŻNOŚCI	2 005	2004
a) należności od jednostek zależnych	0	2
b) należności od jednostek stowarzyszonych	8 545	19 758
c) należności od pozostałych jednostek	44 402	24 115
Należności (netto), razem	52 947	43 875
e) odpisy aktualizujące	7 583	6 733
Należności (brutto), razem (1+ 2)	60 530	50 608

NOTA 1B

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	2 005	2004
a) należności krótkoterminowe od jednostek zależnych (wg tytułów):	0	2
- pozostałe	0	2
b) należności krótkoterminowe od jednostek stowarzyszonych (wg tytułów):	8 665	19 758
- pożyczki	6 070	15 558
- odsetki	194	1 978
- sprzedaż akcji	2 401	2 222
c) należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek (wg tytułów):	35 355	24 103
- należności z tyt. zbycia papierów wartościowych	2 909	2 692
- pozostałe należności	906	9 832
- z tytułu udzielonych pożyczek	27 502	11 212
- z tytułu odsetek	4 038	367
Należności krótkoterminowe (netto), razem	44 020	43 863
d) odpisy aktualizujące	7 583	6 733
Należności krótkoterminowe (brutto), razem	51 603	50 596

NOTA 1C

Należności długoterminowe	2 005	2004
a) należności długoterminowe od pozostałych jednostek (wg tytułów):	8 927	12
- odsetki	386	0
- pożyczki	8 541	12
Należności długoterminowe (netto), razem	8 927	12
b) odpisy aktualizujące	0	0
Należności długoterminowe (brutto), razem	8 927	12

NOTA 1D

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG O OKRESIE SPŁATY OD DNIA BILANSOWEGO:	2 005	2004
a) do 1 miesiąca	85	331
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	19 392	73
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	4 422	14 266
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	20 117	29 190
e) powyżej 1 roku	8 927	12
f) należności dla których termin spłaty upłynął	7 587	6 736
Należności (brutto), razem	60 530	50 608
g) odpisy aktualizujące	-7 583	-6 733
Należności (netto), razem	52 947	43 875

NOTA 1E

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH	2 005	2004
Stan na początek okresu	6 733	4 217
a) zwiększenia (z tytułu)	850	2 776
- rezerwa na należności przeterminowane	0	10
- rezerwa na należności wątpliwe	850	2 766
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	260
- odpisanie należności przeterminowanej w ciężar rezerw	0	175
- rozwiązanie odpisu aktualizującego	0	85
Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu, razem	7 583	6 733

NOTA 1F

NALEŻNOŚCI (STRUKTURA WALUTOWA)	2 005	2004
a) należności w walucie polskiej	52 947	43 875
Należności, razem	52 947	43 875

NOTA 1G

POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	2 005	2004
a) Pozostałe należności krótkoterminowe (wg znaczących tytułów):	1 120	1 591
- należności z tyt. podatków cel i ubezpieczeń społecznych	629	463
- inne	541	100
Pozostałe należności, razem	1 120	1 591

NOTA 2A

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE	2 005	2004
a) środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	4 411	13 262
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	4 411	13 262

NOTA 2B

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	2 005	2004
a) w walucie polskiej	4 411	13 262
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	4 411	13 262

NOTA 3A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE	2 005	2004
a) koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	5	14
- oprogramowanie komputerowe	5	14
Wartości niematerialne i prawne, razem	5	14

NOTA 3B

ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości		RAZEM
		oprogramowanie komputerowe	
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	46	46	46
b) zwiększenia (z tytułu)	9	9	9
- zakupy	9	9	9
c) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	55	55	55
d) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	42	42	42
e) amortyzacja za okres (z tytułu)	8	8	8
- amortyzacja za rok 2005	8	8	8
f) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	50	50	50
g) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	5	5	5

NOTA 3C

WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	2 005	2004
a) własne	5	14
Wartości niematerialne, razem	5	14

NOTA 4A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	2 005	2004
a) środki trwałe, w tym:	1 225	5 654
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	258
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0	3 075
- urządzenia techniczne i maszyny	67	1 089
- środki transportu	1 137	983
- inne środki trwałe	21	249
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	1 225	5 654

NOTA 4B

ZMIANA STANU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	RAZEM
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	228	1 179	154	1 561
b) zwiększenia (z tytułu)	43	797	39	879
- zakupu	43	797	39	879
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	461	0	461
- sprzedaży	0	461	0	461
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	271	1 515	193	1 979
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	158	209	140	507
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	46	169	32	247
- amortyzacja za 2005 rok	46	261	32	339
- sprzedaż i likwidacja	0	-92	0	-92
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	204	378	172	754
h) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	67	1 137	21	1 225

NOTA 4C

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	2 005	2004
a) własne	1 225	5 396
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	258
Środki trwałe bilansowe, razem	1 225	5 654

NOTA 5A

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROČZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2 005	2004
1. Stan aktywów na początek okresu, w tym:	68	24
a) odniesionych na wynik finansowy	68	24
2. Zwiększenia	283	57
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	283	57
- naliczone odsetki	0	57
- rezerwy kosztowe	283	0
3. Zmniejszenia	17	13
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	17	13
- naliczone odsetki	0	13
- rezerwa na świadczenia pracownicze	17	0
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	339	68
a) odniesionych na wynik finansowy	339	68

NOTA 5B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2 005	2004
a) rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	41	85
- ubezpieczenia	30	55
- czynsze	8	27
- inne	3	3
b) inne rozliczenia międzyokresowe, w tym:	0	114
- VAT do rozliczenia w następnym m-cu	0	114
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	41	199

NOTA 5C

POZOSTAŁE AKTYWA	2 005	2004
a) zapasy	0	0
b) aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia	2 462	3 035
c) korekty konsolidacyjne	0	16
d) nieruchomości inwestycyjne, w tym	16 047	0
- prawo wieczystego użytkowania gruntów	2 624	0
- budynki lokale i obiekty inżynierii lądowej	13 423	0
Pozostałe aktywa, razem	18 509	3 051

NOTA 6A

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY Z WYCENY	2 005	2004
1. udziałów wiodących		
a) stan na początek okresu	0	288
- zmniejszenia (z tytułu)	0	288
- odpis	0	288
b) stan na koniec okresu	0	0
3. akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych		
a) stan na początek okresu	0	104
- zwiększenia (z tytułu)	0	33
- połączenie spółek oraz dokupienie akcji	0	33
- zmniejszenia (z tytułu)	0	137
- odpis planowy	0	137
b) stan na koniec okresu	0	0

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ZOBOWIĄZAŃ I REZERW

NOTA 7A

ZOBOWIĄZANIA	2 005	2004
a) zobowiązania długoterminowe	0	0
b) zobowiązania krótkoterminowe	1 018	2 157
Zobowiązania, razem	1 018	2 157

NOTA 7B

ZOBOWIĄZANIA	2 005	2004
a) zobowiązania wobec pozostałych jednostek	1 018	2 157
Zobowiązania, razem	1 018	2 157

NOTA 7C

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	2 005	2004
a) pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (wg tytułów):	1 018	2 157
-	0	0
- z tytułu dostaw i usług	0	194
- z tytułu podatków cel i ubezpieczeń	165	127
- z tytułu zaliczek na poczet sprzedanych akcji i udziałów	111	751
- z tytułu zaliczek na poczet zakupu akcji	0	5
- pozostałe zobowiązania	721	1 080
- z tytułu zakupu akcji	21	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	1 018	2 157

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, Z PODZIAŁEM NA ZOBOWIĄZANIA O OKRESIE WYMAGALNOŚCI DO DNIA BILANSOWEGO	2 005	2004
a) do 1 miesiąca	882	287
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	1 395
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	4	6
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	271
zobowiązania nieprzetereiminowane	132	198
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, razem	1 018	2 157

NOTA 7E

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2 005	2004
a) zobowiązania w walucie polskiej	1 018	2 157
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	1 018	2 157

NOTA 7F

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	2 005	2004
1. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (wg tytułów):	826	2 025
- z tytułu dostaw i usług	456	489
- z tytułu wynagrodzeń	0	30
- z tytułu zaliczek na poczet sprzedanych akcji i udziałów	111	751
- z tytułu doradztwa finansowego	33	16
- z tytułu doradztwa prawnego	183	8
- inne	43	731
Pozostałe zobowiązania, razem	826	2 025

NOTA 8A

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2 005	2004
a) rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	288	93
- usługi finansowe	126	82
- pozostałe	162	11
Rozliczenia międzyokresowe, razem	288	93

NOTA 9A

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROČZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2 005	2004
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	751	217
a) odniesionej na wynik finansowy	751	217
2. Zwiększenia	932	534
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	932	534
- różnice kursowe		
- naliczone odsetki	932	534
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
-	0	
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
3. Zmniejszenia	47	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	47	0
- różnice kursowe		
- spłacone odsetki	47	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	1 636	751
a) odniesionej na wynik finansowy	1 636	751

NOTA 9B

REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE ORAZ INNE OBOWIĄZKOWE ŚWIADCZENIA PRACOWNIKÓW	2 005	2004
d) inne obowiązkowe świadczenia pracowników (wg tytułów)	404	341
- urlopy wypoczynkowe	404	288
- inne	0	53
Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników, razem	404	341

NOTA 9C

ZMIANA STANU REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE ORAZ INNE OBOWIĄZKOWE ŚWIADCZENIA PRACOWNIKÓW (WG TYTUŁÓW)	2 005	2004
a) stan na początek okresu	341	101
b) zwiększenia (z tytułu)	284	300
- premia i urlopy wypoczynkowe	284	300
c) rozwiązanie (z tytułu)	221	60
- inne	221	60
d) stan na koniec okresu	404	341

NOTA 9D

REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE ORAZ INNE OBOWIĄZKOWE ŚWIADCZENIA PRACOWNIKÓW (STRUKTURA WALUTOWA)	2 005	2004
a) w walucie polskiej	404	341
Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	404	341

NOTA 9E

ZMIANA STANU INNYCH REZERW (WG TYTUŁÓW)	2 005	2004
a) stan innych rezerw na początek okresu	455	10
b) zwiększenia (z tytułu)	0	458
- usługi finansowe	0	95
- inne	0	363
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	13
- badanie bilansu	0	13
d) rozwiązanie (z tytułu)	455	0
- inne	455	0
e) stan innych rezerw na koniec okresu	0	455

NOTA 10A

ZMIANA STANU REZERWY Z WYCENY	2 005	2004
a) udziałów wiodących		
- stan na początek okresu	0	0
- zwiększenia (z tytułu)	883	0
- zakupu akcji	883	0
- zmniejszenia (z tytułu)	883	0
- umorzenia	883	0
- stan na koniec okresu	0	0
b) akcji i udziałów w jednostkach zależnych		
- stan na początek okresu	0	0
- zwiększenia (z tytułu)	0	1 115
- zakup	0	1 115
- zmniejszenia (z tytułu)	0	1 115
- umorzenia	0	1 115
- stan na koniec okresu	0	0
c) akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych		
- stan na początek okresu	0	0
- zwiększenia (z tytułu)	1 383	18 490
- zakup	1 383	18 490
- zmniejszenia (z tytułu)	1 383	18 490
- sprzedaż	0	0
- umorzenia	1 383	18 490
- stan na koniec okresu	0	0

NOTA 11A

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI WIODĄCE	2 005	2004
a) udziałów wiodących		
- stan na początek okresu	0	0
- zwiększenia (z tytułu)	883	0
-		0
- zakupu akcji	883	0
- zmniejszenia (z tytułu)	883	0
-		0
- umorzenia	883	0
- stan na koniec okresu	0	0

NOTA 11A

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALEŻNE	2 005	2004
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	1 115
- zakup	0	1 115
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	1 115
- umorzenie	0	1 115
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0

NOTA 11B

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	2 005	2004
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	1 383	18 490
- zakup	1 383	18 490
c) zmniejszenia (z tytułu)	1 383	18 490
- umorzenie	1 383	18 490
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0
e) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	0	0

NOTA 12A

ZMIANA STANU KAPITAŁÓW MNIJSZOŚCI	2 005	2004
Stan na początek okresu	8 297	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	8 297
- objęcia spółek konsolidacją	0	8 297
- zmiany w kapitałach spółek	464	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	8 755	0
- wycofanie spółki z konsolidacji metodą pełną	8 755	0
Stan kapitałów mniejszości na koniec okresu	5	8 297

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO KAPITAŁU WŁASNEGO

NOTA 13A

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

NOTA 14A

AKCJE WŁASNE			
Liczba akcji	Wartość wg ceny nabycia	Wartość bilansowa	Cel nabycia
3 370 796	15 795	15 795	w celu umorzenia

NOTA 14B

AKCJE WŁASNE EMITENTA BĘDĄCE WŁASNOŚCIĄ JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH			
Nazwa (firma) jednostki, siedziba	Liczba akcji	Wartość wg ceny nabycia	Wartość bilansowa
PZO Investment S.A. z siedzibą w Warszawie	5 285 518	22 770	34 934
Stradom S.A. z siedzibą w Częstochowie	1 327 738	4 919	6 254
RAZEM	6 613 256	27 689	41 188

NOTA 15A

KAPITAŁ ZAPASOWY	2 005	2004
a) kapitał utworzony ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	2 278	2 278
b) korekta wartości akcji i udziałów wniesionych do funduszu	99 081	99 081
c) inny (wg rodzaju)	24 729	69 223
Kapitał zapasowy, razem	126 088	170 582

NOTA 16A

KAPITAŁ REZERWOWY Z AKTUALIZACJI WYCENY	2 005	2004
a) z tytułu aktualizacji wyceny akcji i udziałów	-2 312	3 810
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	-2 312	3 810

NOTA 16B

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY AKCJI I UDZIAŁÓW	2 005	2004
a) akcji i udziałów w jednostkach wiodących	500	0
a) akcji i udziałów w jednostkach zależnych	3 741	3 321
c) akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	-6 526	0
b) akcje i udziały mniejszościowych	-27	489
Kapitał z aktualizacji wyceny akcji i udziałów, razem	-2 312	3 810

NOTA 17

Dodatkowe dane objaśniające obliczenie wartości księgowej na jedną akcję znajdują się w załączniku nr 1

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

NOTA 18

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE (WG TYTUŁÓW)	2 005	2 004
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	656
b) dotacje	0	0
c) rozwiazane rezerwy (z tytułu)	0	86
- należności przeterminowane	0	86
d) inne, w tym:	12 900	6 670
- refaktura kosztów	91	59
- odszkodowania	2	20
- sprzedaż usług	3 030	5 688
- zwrot podatków	9 053	0
- pozostałe	724	903
Pozostałe przychody operacyjne, razem	12 900	7 412

NOTA 19

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE (WG TYTUŁÓW)	2 005	2 004
a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	39	68
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	264	2 776
- odpis na zagrożone należności	264	2 776
c) inne, w tym:	110	730
- przekazane darowizny	3	115
- pozostałe	107	615
Pozostałe koszty operacyjne, razem	413	3 574

NOTA 20

REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE	2 005	2 004
1. Rezerwy (wg tytułów):	0	0
2. Odpisy aktualizujące (wg tytułów):	-8 423	9 987
- z tytułu trwałej utraty wartości spółek z portfela wiodącego	0	-1 246
- z tytułu trwałej utraty wartości spółek z portfela mniejszościowego	-20	-2 477
- z tytułu trwałej utraty wartości spółek z portfela akcji zależnych*	0	-3 217
- z tytułu trwałej utraty wartości spółek z portfela akcji stowarzyszonych	0	3
- aktualizacja wartości inwestycji	-10 669	6 690
- odwrócenie odpisów aktualizujących	0	1 292
- amortyzacja wartości firmy z wyceny jednostek stowarzyszonych	0	-51
- odpisy rezerwy z wyceny jednostek stowarzyszonych	2 266	8 993
Rezerwy i odpisy aktualizujące, razem	-8 423	9 987

NOTA 21

ZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI	2 005	2 004
a) zyski z inwestycji	833	5 421
b) straty z inwestycji	-6 054	-2 648
Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji, razem	-5 221	2 773

NOTA 21A

ZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Razem
a) zyski z inwestycji	0	833	833
b) straty z inwestycji	(4 302)	(1 752)	(6 054)

NOTA 22A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	2 005	2 004
1. Zysk (strata) brutto (skonsolidowany)	15 105	7 375
2. Korekty konsolidacyjne	4 085	-22 129
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-16 756	10 156
- trwałe różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a, podatkiem dochodowym (rozpisać szczegółowo kwoty które wchodzi na trwałe różnice, jako załącznik pod tą notę)	-14 225	-32 737
- przejściowe różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto, a podatkiem dochodowym (rozpisać szczegółowo części składowe które szczegółowo wchodzi na przejściowe różnice, jako załącznik pod tą notę)	-3 128	294
- inne różnice	0	42 599
- dochody straty wolne od podatku dochodowego art.. 17 pkt 20	599	0
- darowizna	-2	0
- dochód z art. 10 ustawy	0	0
4. Strata z lat ubiegłych	-1 277	-89
5. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	1 157	-4 687
6. Podatek dochodowy według stawki ... %	231	265
7. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	18
8. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	231	263
- wykazany w rachunku zysków i strat	231	281

NOTA 22B

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:	2 005	2 004
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-612	-682
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowy	0	183
Podatek dochodowy odroczone, razem	-612	-499

NOTA 23

Dodatkowe dane objaśniające sposób obliczenia zysku na jedną akcję znajdują się w załączniku nr 2

Podpisy osób reprezentujących NFI			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2006-06-30	Jarosław Kaczka	Wiceprezes Zarządu	
2006-06-30	Daniela Kanigowska	Polskie Centrum Audytu i Rachunkowości Sp. z o.o.	