

Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A.

Raport niezależnego biegłego rewidenta

Wybrane dane finansowe

Sprawozdanie finansowe

Sprawozdanie z działalności jednostki

Oświadczenia Zarządu

Za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 r.

Zawartość:

Raport niezależnego biegłego rewidenta

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Wybrane dane finansowe

przygotowane przez Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A.

Sprawozdanie finansowe

przygotowane przez Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A.

Sprawozdanie z działalności jednostki

przygotowane przez Zarząd Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A.

Wybrane dane finansowe

przygotowane przez Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A.

Oświadczenia Zarządu

przygotowane przez Zarząd Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A.

**Raport Niezależnego Biegłego Rewidenta
z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego
obejmującego okres od 1 stycznia 2005 r. do 30 czerwca 2005 r.**

**Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A.**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy Al. Jana Pawła II 25, obejmującego:

- (a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- (b) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2005 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 203.241 tys. zł;
- (c) zestawienie pozycji pozabilansowych wykazujące na dzień 30 czerwca 2005 r. sumę 8.000 tys. zł;
- (d) rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 r. wykazujący zysk netto w kwocie 3.253 tys. zł;
- (e) zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 3.253 tys. zł;
- (f) rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 6.607 tys. zł;
- (g) zestawienie portfela inwestycyjnego na dzień 30 czerwca 2005 r.;
- (h) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Funduszu. Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym sprawozdaniu na podstawie dokonanej przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać odpowiednią pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy drogą analizy wyżej wymienionego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz z wykorzystaniem informacji uzyskanych od Zarządu i pracowników Funduszu.

Zakres wykonanych prac był znacząco mniejszy od zakresu badania sprawozdania finansowego, ponieważ celem przeglądu nie było wyrażenie opinii o prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego. Niniejszy raport nie stanowi opinii z badania sprawozdania finansowego w rozumieniu ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku („Ustawa o rachunkowości” - tekst jednolity - Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami).

**Raport Niezależnego Biegłego Rewidenta
z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego
obejmującego okres od 1 stycznia 2005 r. do 30 czerwca 2005 r.**

**Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. (cd.)**

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym tak, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2005 r. oraz jego wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości i przepisach na jej podstawie wydanych, oraz przepisami Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2005 r. Nr 49, poz. 463) oraz Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz.U. z 2004 r. nr 186, poz. 1921 z późniejszymi zmianami).

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i przeprowadzający przegląd:

Andrzej J. Konopacki PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Andrzej J. Konopacki
Członek Zarządu

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 1750/287

Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Warszawa, 27 października 2005 r.

☐ skorygowany

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

Raport półroczny SAF-P 2005

(zgodnie z § 93 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005 r - Dz. U. Nr 49, poz. 463)

(dla Narodowych Funduszy Inwestycyjnych)

Za półrocze bieżącego roku obrotowego 2005 obejmujące okres od 2005-01-01 do 2005-06-30
 oraz za półrocze poprzedniego roku obrotowego 2004 obejmujące okres od 2004-01-01 do 2004-06-30

data przekazania: 2005-10-31

Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A.

(pełna nazwa emitenta)

06MAGNA

(skrótowa nazwa emitenta)

NFI

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

00-854

Warszawa

(kod pocztowy)

(miejscowość)

Aleja Jana Pawła II

(ulica)

25

(numer)

022 6534700

(telefon)

022 6534707

(fax)

aibfund@aib.pl

(e-mail)

magnapolonia.com.pl

(www)

1180087290

(NIP)

011140008

(REGON)

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

(podmiot uprawniony do badania)

Raport półroczny zawiera:

- ☒ Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego
☐ Opinię i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania półrocznego sprawozdania finansowego (§ 100 ust. 6 pkt 2 ww. rozporządzenia)
☐ Oświadczenie zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

☒

Oświadczenie zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

☒☒ Półroczne sprawozdanie finansowe☒ Wprowadzenie☒ Rachunek przepływów pieniężnych☒ Bilans☒ Zestawienie portfela inwestycyjnego☒ Rachunek zysków i strat☒ Dodatkowe informacje i objaśnienia☒ Zestawienie zmian w kapitale własnym☒ Sprawozdanie zarządu (sprawozdanie z działalności emitenta)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	półrocze / 2005	półrocze / 2004	półrocze / 2005	półrocze / 2004
I. Przychody z inwestycji	5 467	3 167	1 340	669
II. Wynik z inwestycji netto	704	-825	173	-174
III. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	2 549	3 983	625	842
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 253	3 158	797	667
V. Zysk (strata) brutto	3 253	3 158	797	667
VI. Zysk (strata) netto	3 253	3 788	797	801
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 255	14 346	553	3 032
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		-1 112		-235
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	2 255	13 234	553	2 797
X. Aktywa razem	203 241	201 571	50 306	44 377
XI. Zobowiązania i rezerwy, razem	1 039	2 239	257	493
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	514	2 167	127	477
XIII. Kapitał własny (aktywa netto)	202 202	199 332	50 049	43 884
XIV. Kapitał zakładowy	3 006	3 006	744	662
XV. Liczba akcji (w szt.)	29 834 724	29 834 724	29 834 724	29 834 724
XVI. Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł/EUR)	6,78	6,68	1,68	1,47
XVII. Rozwodniona wartość aktywów na jedną akcję (w zł/EUR)	6,78	6,68	1,68	1,47
XVIII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,11	0,13	0,03	0,03
XIX. Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,11	0,13	0,03	0,03
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)		0,15		0,03

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1) DANE IDENTYFIKACYJNE I PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Pełna nazwa (firma): Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia Spółka Akcyjna

Skrót firmy: NFI Magna Polonia S.A.

Siedziba: 00-854 Warszawa, Al. Jana Pawła II 25

Właściwy sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Numer rejestru: Rejestru Przedsiębiorców; numer KRS: 0000019740

Firma zarządzająca majątkiem NFI Magna Polonia S.A.: AIB WBK Fund Management Spółka z o.o.

Podstawowy przedmiot działalności: Pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane - Nr PKD 65.23 Z

Rynek notowań: akcje NFI Magna Polonia S.A. są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku Podstawowym, w systemie notowań ciągłych, w sektorze finansowym innym

2) CZAS TRWANIA DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

Ustawa z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji nie zawiera ograniczeń dotyczących czasu działania NFI. Także Statut Funduszu stanowi, że czas jego trwania jest nieograniczony.

Zgodnie ze Statutem NFI Magna Polonia S.A. może po dniu 31 grudnia 2005 r. ulec likwidacji, bądź przekształceniu w spółkę mającą charakter funduszu powierniczego lub innego podobnego funduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Do uprawnień Rady Nadzorczej należy przedstawienie, na pierwszym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Funduszu zwołanym po dniu 31 grudnia 2005 r. i na każdym następnym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, projektu odpowiedniej uchwały i zalecenia dotyczącego likwidacji lub przekształcenia Funduszu w spółkę mającą charakter funduszu powierniczego lub innego podobnego funduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami wraz z zaleceniem dotyczącym Firmy Zarządzającej.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki wskazujące na brak możliwości kontynuacji działalności bądź jej znaczącego ograniczenia w ciągu 1 roku od daty sporządzenia sprawozdania finansowego.

3) OKRESY, ZA KTÓRE PREZENTOWANE JEST SPRAWOZDANIE FINANSOWE I PORÓWNYWALNE DANE FINANSOWE

Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje:

Bilans, przedstawiający składniki aktywów i pasywów Funduszu na dzień 30 czerwca 2005 r., na dzień 31 grudnia 2004 r. oraz na dzień 30 czerwca 2004 r.

Pozycje pozabilansowe według stanu na dzień 30 czerwca 2005 r., na dzień 31 grudnia 2004 r. oraz na dzień 30 czerwca 2004 r.

Rachunek zysków i strat przedstawiający przychody i koszty, zyski i straty Funduszu oraz obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego za okresy od 1 stycznia 2005 r. do 30 czerwca 2005 r. oraz od 1 stycznia 2004 r. do 30 czerwca 2004 r.

Zestawienie zmian w kapitale własnym przedstawia zmiany w kapitale własnym Funduszu za okresy od 1 stycznia 2005 r. do 30 czerwca 2005 r., od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. oraz od 1 stycznia 2004 r. do 30 czerwca 2004 r.

Rachunek przepływu środków pieniężnych przedstawia wpływy i wydatki środków pieniężnych z działalności operacyjnej i finansowej Funduszu za okresy od 1 stycznia 2005 r. do 30 czerwca 2005 r. oraz od 1 stycznia 2004 r. do 30 czerwca 2004 r.

Zestawienie portfela inwestycyjnego przedstawia stan inwestycji Funduszu na dzień 30 czerwca 2005 r. Zawarte w zestawieniu dane dotyczące spółek zależnych Funduszu pochodzą ze sprawozdań finansowych spółek sporządzonych na dzień 30 czerwca 2005 r. Sprawozdania te nie podlegały przeglądowi, ani badaniom.

Noty objaśniające do bilansu prezentują dane na dzień 30 czerwca 2005 r., na dzień 31 grudnia 2004 r., na dzień 30 czerwca 2004 r., pozostałe noty obejmują okresy od 1 stycznia 2005 r. do 30 czerwca 2005 r. oraz od 1 stycznia 2004 r. do 30 czerwca

2004 r.

4) INFORMACJE DOTYCZĄCE SKŁADU OSOBOWEGO ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ FUNDUSZU

Na dzień 30 czerwca 2005 r. w skład Zarządu wchodziły następujące osoby:

Pan Jerzy Bujko – Prezes Zarządu,
Pan Witold Radwański – Wiceprezes Zarządu,
Pani Marzena Tomecka – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy.

Na dzień 30 czerwca 2005 r. w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

Pan Justyn Konieczny - Przewodniczący Rady Nadzorczej
Pan Krzysztof Urbański - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Pan Marcin Prell - Sekretarz Rady Nadzorczej
Pani Beata Urszula Dobrucka - Członek Rady Nadzorczej
Pan Marek Głuchowski - Członek Rady Nadzorczej
Pan Jerzy Smagowski - Członek Rady Nadzorczej
Pan Marian Strużycki - Członek Rady Nadzorczej

W 10 stycznia 2005 roku Pani Agata Rowińska złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Funduszu.

W dniu 17 marca 2005 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało do składu Rady Nadzorczej NFI Magna Polonia S.A. Pana Marka Głuchowskiego.

5) WSKAZANIE CZY FUNDUSZ JEST JEDNOSTKĄ DOMINUJĄCĄ LUB ZNACZĄCYM INWESTOREM ORAZ INFORMACJA O SPRAWOZDANIU SKONSOLIDOWANYM

Fundusz jest jednostką dominującą oraz znaczącym inwestorem. Lista spółek zależnych w stosunku do których Fundusz jest jednostką dominującą oraz spółek stowarzyszonych wobec których Fundusz jest znaczącym inwestorem znajduje się w sprawozdaniu finansowym w zestawieniu portfela inwestycyjnego.

Fundusz, jako jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

6) INFORMACJA O ZAŁOŻENIU KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości.

Zgodnie ze Statutem NFI Magna Polonia S.A. może po dniu 31 grudnia 2005 r. ulec likwidacji, bądź przekształceniu w spółkę mającą charakter funduszu powierniczego lub innego podobnego funduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Do uprawnień Rady Nadzorczej należy przedstawienie, na pierwszym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Funduszu zwołanym po dniu 31 grudnia 2005 r. i na każdym następnym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, projektu odpowiedniej uchwały i zalecenia dotyczącego likwidacji lub przekształcenia Funduszu w spółkę mającą charakter funduszu powierniczego lub innego podobnego funduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami wraz z zaleceniem dotyczącym Firmy Zarządzającej.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki wskazujące na brak możliwości kontynuacji działalności bądź jej znaczącego ograniczenia w ciągu 1 roku od daty sporządzenia sprawozdania finansowego.

7) PORÓWNYWALNOŚĆ DANYCH FINANSOWYCH DOTYCZĄCYCH BIEŻĄCEGO ROKU ORAZ ROKU POPRZEDNIEGO

Dane za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały przekształcone i są prezentowane w taki sam sposób, jak dane za bieżący okres.

W prezentowanych okresach, zastosowano jednolite zasady polityki rachunkowej.

8) INFORMACJA O KOREKTACH WYNIKAJĄCYCH Z ZASTRZEŻEŃ W OPINIACH PODMIOTÓW UPRAWNIONYCH DO BADANIA O SPRAWOZDANIACH FINANSOWYCH ZA LATA ZA, KTÓRE PREZENTOWANE JEST SPRAWOZDANIE FINANSOWE I PORÓWNYWALNE DANE FINANSOWE

W sprawozdaniu finansowym nie były wprowadzane takie korekty.

9) OPIS PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI, W TYM METOD WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ PRZYCHODÓW I KOSZTÓW, USTALANIA WYNIKU FINANSOWEGO ORAZ SPOSOBY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I DANYCH PORÓWNYWALNYCH**a) Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

Sprawozdanie finansowe Funduszu jest przygotowane zgodnie z:

- Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 1996 roku Nr 2, poz. 12) - "Rozporządzenie o rachunkowości NFI"
- Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. Nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami) - "Ustawa o rachunkowości" - w kwestiach nie określonych w Rozporządzeniu o rachunkowości NFI
- Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz. U. Nr 149, poz. 1674 z późniejszymi zmianami) – w kwestiach nie określonych w Rozporządzeniu o rachunkowości NFI
- Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. Nr 49, poz. 463 z późniejszymi zmianami).

b) Waluta sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest sporządzone w tysiącach złotych polskich.

c) Portfel inwestycyjny

Portfel inwestycyjny Funduszu podzielony jest na dwie główne grupy: notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe oraz nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne prawa majątkowe.

W ramach obu tych grup występują następujące kategorie inwestycji:

Udziały wiodące

Pakiety udziałów wiodących obejmują akcje spółek, w których Fundusz z mocy Ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji – „Ustawa”, oraz w wyniku alokacji objął 33 % akcji tych spółek. Na dzień 30 czerwca 2004 roku Fundusz posiadał udziały wiodące w dwu spółkach: Blachownia Holding S.A. oraz Fabryka Sprzętu Elektrotechnicznego „Kontakt” S.A. W drugim półroczu 2004 roku Fundusz sprzedał pozostałe w portfelu udziały w spółkach wiodących i oprócz udziałów wiodących, które ogłosiły upadłość nie posiada obecnie takich spółek.

Udziały mniejszościowe

Pakiety udziałów mniejszościowych obejmują akcje spółek, w których Fundusz nie posiada pakietów wiodących i z mocy Ustawy o NFI oraz w wyniku alokacji objął 1,9 % akcji tych spółek. W skład tych pakietów wchodzi również akcje nabyte w drodze dwóch umów konsolidacyjnych podpisanych z innymi funduszami, na mocy których Fundusz otrzymał dodatkowe udziały w niektórych spółkach mniejszościowych, w zamian za oddanie udziałów mniejszościowych w innych spółkach. W wyniku tych zamian udział Funduszu w kapitale spółek „skonsolidowanych” wzrósł maksymalnie do poziomu 9,6 %.

Do pakietów mniejszościowych zostały zaliczone również akcje spółek mniejszościowych, w których w wyniku objęcia przez Fundusz dodatkowych akcji nowej emisji lub zakupu akcji od dotychczasowych akcjonariuszy łączny udział Funduszu w kapitale własnym tych spółek nie przekroczył 20%, jak również takie, w których w wyniku podwyższenia kapitału, w którym Fundusz nie uczestniczył, udział Funduszu spadł poniżej 1,9%.

Akcje i udziały w jednostkach zależnych

Do udziałów w jednostkach zależnych zaliczono udziały i akcje spółek, które nie zostały wniesione przez Skarb Państwa, jako pakiety wiodące, a które kontrolowane są przez Fundusz i w stosunku do których Fundusz jest jednostką dominującą.

Fundusz jest jednostką dominującą, która sprawuje kontrolę nad inną jednostką w szczególności, gdy:

- i. posiada bezpośrednio lub pośrednio przez udziały większość ogólnej liczby głosów w organie stanowiącym jednostki zależnej, także na podstawie porozumień z innymi uprawnionymi do głosu, wykonującymi swe prawa głosu zgodnie z wolą Funduszu, lub
- ii. uprawniony jest do kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki zależnej w sposób samodzielny lub przez wyznaczone przez siebie osoby lub jednostki na podstawie umowy zawartej z innymi uprawnionymi do głosu, posiadającymi, na podstawie statutu lub umowy spółki, łącznie z Funduszem, większość ogólnej liczby głosów w organie stanowiącym, lub
- iii. uprawniony jest, jako udziałowiec do powoływania albo odwoływania większości członków organów zarządzających lub nadzorczych jednostki zależnej, lub
- iv. jest udziałowcem jednostki, której członkowie zarządu w poprzednim roku obrotowym, w ciągu bieżącego roku obrotowego i do czasu sporządzenia sprawozdania finansowego za bieżący rok obrotowy, stanowią jednocześnie więcej niż połowę składu zarządu jednostki zależnej lub osoby, które zostały powołane do pełnienia tych funkcji w rezultacie wykonywania przez jednostkę dominującą prawa głosu w organach tej jednostki zależnej.

Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych

Do udziałów w jednostkach stowarzyszonych zaliczono udziały i akcje spółek, które nie zostały wniesione przez Skarb Państwa jako pakiety wiodące, i w stosunku, do których Fundusz jest znaczącym inwestorem i ma zdolność wpływania na ich politykę finansową i operacyjną, w tym również dotyczącą podziału lub pokrycia wyniku finansowego.

Dłużne papiery wartościowe

W skład portfela dłużnych papierów wartościowych tj. papierów reprezentujących wierzytelności pieniężne na oznaczone sumy, płatne we wskazanych terminach, zaliczone zostały emitowane przez Skarb Państwa bony skarbowe oraz obligacje, a także obligacje korporacyjne i certyfikaty depozytowe emitowane przez jednostki na podstawie prawa wekslowego lub ustawy o obligacjach.

Pozostałe papiery wartościowe

W skład pozostałych lokat wchodzi wszystkie inwestycje nie związane z wcześniej wymienionymi grupami.

d) Wycena wkładu niepieniężnego

Skarb Państwa wniósł do Funduszu udziały w spółkach, które dzielą się na:

Udziały wiodące - w spółkach, o których mowa w art. 10 Ustawy o NFI, w których Fundusz posiada nie mniej niż 20% akcji,

Udziały mniejszościowe - w spółkach, o których mowa w art. 10 Ustawy o NFI, innych niż określone powyżej

Wniesione przez Skarb Państwa akcje zostały wycenione pierwotnie w wartości określonej w akcie notarialnym. Przepisy zawarte w paragrafie 3 ust. 3 Rozporządzenia o rachunkowości NFI określają, że wartość wniesionych przez Skarb Państwa do Funduszu akcji spółek należy skorygować w oparciu o wielkość kapitału własnego, wynikającą z pierwszego, po wniesieniu akcji, zbadanego i zatwierdzonego sprawozdania finansowego spółki, przygotowanego według wymagań Ustawy o rachunkowości. Przepis zawarty w paragrafie 3 ust. 4 Rozporządzenia o rachunkowości NFI zezwalał, aby korekty wartości akcji, jak opisano powyżej, były dokonane do końca 1996 roku. Po dokonaniu tej korekty udziały wiodące wykazywane są według wartości wyznaczonej metodą praw własności z uwzględnieniem odpisów aktualizujących na trwałą utratę wartości oraz rezerw, zaś udziały mniejszościowe prezentowane są według wartości skorygowanej pomniejszonej o odpisy aktualizujące na trwałą utratę wartości.

e) Konsolidacja udziałów mniejszościowych

W 1996 r. i w 1998 r. Fundusz zawarł umowy konsolidacyjne z kilkoma innymi Narodowymi Funduszami Inwestycyjnymi. Na podstawie tych umów Fundusz przekazał akcje niektórych spółek mniejszościowych oraz otrzymał dodatkowe akcje innych spółek, w których Fundusz posiadał udziały mniejszościowe. Transakcja wymiany udziałów mniejszościowych oparta była na założeniu, że wymiana ta jest ekwiwalentna, a więc nie niesie ze sobą realizacji zysków lub strat. Ceną nabycia udziałów otrzymanych była wartość udziałów oddanych.

f) Początkowa wycena udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Początkowa wycena udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych (według zasad podanych w paragrafie 4 ustęp 3 i 4 Rozporządzenia o rachunkowości NFI) przeprowadzana jest w następujący sposób:

Jednostki zależne

Na dzień objęcia kontroli przez Fundusz - w wartości udziału Funduszu w aktywach netto jednostki zależnej, według ich wartości rynkowej na ten dzień. Ewentualna różnica między wartością nabycia akcji i udziałów a odpowiadającą im częścią aktywów netto według ich wartości rynkowej wykazywana jest w odrębnej pozycji bilansu Funduszu jako "Wartość firmy z wyceny" lub "Rezerwa z wyceny".

Jednostki stowarzyszone

Na dzień rozpoczęcia wywierania przez Fundusz znacznego wpływu - w wartości udziału Funduszu w kapitale własnym jednostki stowarzyszonej na ten dzień. Ewentualna różnica między wartością nabycia akcji lub udziałów w jednostce stowarzyszonej a wartością udziału w kapitale własnym jednostki stowarzyszonej wykazywana jest w odrębnej pozycji bilansu Funduszu jako "Wartość firmy z wyceny" lub "Rezerwa z wyceny".

g) Wycena udziałów wiodących, udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych w kolejnych okresach sprawozdawczych

W kolejnych okresach sprawozdawczych, po dokonaniu korekty lub dniu objęcia kontroli, bądź rozpoczęcia wywierania znacznego wpływu, udziały wiodące i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych wycenia się metodą praw własności.

Wartość tych udziałów powiększa się lub pomniejsza o odpowiednią część zwiększenia lub zmniejszenia kapitału własnego tych jednostek oraz pomniejsza się o przypadające na rzecz Funduszu dywidendy lub inne udziały w zyskach.

Od "Wartości firmy z wyceny" oraz "Rezerwy z wyceny" dokonuje się odpisów przez okres pięciu lat.

Fundusz nie wycenia metodą praw własności tych spółek wiodących, zależnych i stowarzyszonych, które zostaną sprzedane w najbliższej przyszłości lub sprawowanie kontroli lub wywieranie znacznego wpływu na te spółki jest ograniczone. Spółki te wyceniane są według ostatniej wartości bilansowej (wyznaczonej metodą praw własności) przed zawarciem umowy sprzedaży lub zaistnieniem zdarzenia, które spowodowało ograniczenie sprawowania kontroli lub wywierania znacznego wpływu na daną jednostkę.

h) Podstawa wyceny udziałów w spółkach, będących jednostkami dominującymi grup kapitałowych

Fundusz wycenia udziały wiodące, zależne lub stowarzyszone w oparciu o skonsolidowane sprawozdania finansowe grup kapitałowych w przypadku, gdy różnice pomiędzy sprawozdaniami jednostkowymi spółek a ich sprawozdaniami skonsolidowanymi są istotne.

i) Wycena udziałów mniejszościowych i pozostałych inwestycji w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Wyceny udziałów mniejszościowych oraz innych inwestycji w kolejnych okresach sprawozdawczych dokonuje się w następujący sposób:

Akcje notowane - według ceny rynkowej,

Akcje nie notowane i udziały - według wartości niższej z dwóch: ceny nabycia lub oszacowanej wartości rynkowej,

Dłużne papiery wartościowe notowane - według ceny rynkowej powiększonej o należne odsetki,

Dłużne papiery wartościowe nie notowane - według ceny nabycia powiększonej o należne odsetki i naliczone dyskonto z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny,

Prawa poboru akcji notowane - według ceny rynkowej,

Prawa poboru akcji nie notowane - według wartości oszacowanej przez Zarząd Funduszu.

j) Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne

Pozycja rzeczowe aktywa trwałe obejmuje:

- środki trwałe do których zalicza się rzeczowe aktywa trwałe i zrównane z nimi o przewidywanym okresie użyteczności dłuższym niż rok, kompletne, zdatne do użytkowania i przeznaczone na potrzeby działalności Funduszu,
- środki trwałe w budowie – środki trwałe w okresie ich budowy, montażu lub ulepszenia istniejącego środka trwałego
- zaliczki na środki trwałe w budowie – przekazane środki, najczęściej pieniężne, na poczet wykonania przyszłych robót lub dostaw

Środki trwałe są przedstawione w wartości początkowej, którą stanowi cena ich nabycia lub koszt wytworzenia, powiększonej o koszty ulepszenia danego środka trwałego. Wartość początkową środków trwałych jest zmniejszana o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe dokonywane w celu uwzględnienia utraty ich wartości na skutek używania i upływu czasu. Wartość środków trwałych jest aktualizowana na podstawie odrębnych przepisów oraz pomniejszana o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Środki trwałe są amortyzowane metodą liniową przez określony z góry okres używania. Fundusz stosuje następujące stawki amortyzacji:

Urządzenia techniczne i maszyny - 20% - 100%

Środki transportu - 20%

Pozostałe środki trwałe - 20% - 100 %

Składniki majątkowe, których wartość początkowa jest równa lub niższa niż 3,5 tysiąca złotych są odpisywane w ciężar kosztów w momencie oddania do używania. Dla celów podatkowych przyjmowane są stawki amortyzacyjne wynikające z odpowiednich przepisów podatkowych.

Do wartości niematerialnych i prawnych Fundusz zalicza nabyte na własne potrzeby zaliczone do aktywów trwałych prawa majątkowe nadające się do gospodarczego wykorzystania o przewidywanym okresie używania dłuższym niż rok. Wycena wartości niematerialnych i prawnych dokonywana jest według tych samych zasad, co wycena środków trwałych.

W przypadku dużego prawdopodobieństwa, że dany składnik rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych nie jest już kontrolowany przez Fundusz lub nie przyniesie w przyszłości znaczącej części bądź całości przewidzianych korzyści ekonomicznych Fundusz tworzy odpowiednio odpisy na trwałą utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych, tak by doprowadzić wartość danego składnika majątku do realnej wartości.

k) Należności

Należności są wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając prawdopodobieństwo ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpisy aktualizujące tworzy się w przypadku:

- należności od dłużników postawionych w stan likwidacji lub w stan upadłości – do wysokości należności nie objętej gwarancją lub innym zabezpieczeniem należności zgłoszonej likwidatorowi lub sędziemu komisarzowi w postępowaniu upadłościowym,
- należności od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości jeżeli majątek dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego - w pełnej wysokości należności,
- należności kwestionowanych przez dłużników oraz z których zapłatą dłużnik zalega a według oceny sytuacji majątkowej i finansowej dłużnika spłata należności w umownej kwocie nie jest prawdopodobna do wysokości nie pokrytej gwarancją lub zabezpieczeniem należności,
- należności stanowiących równowartość kwot podwyższających należności, w stosunku do których uprzednio dokonano odpisu aktualizującego – w wysokości tych kwot do czasu ich otrzymania lub odpisania ,
- należności przeterminowanych lub nie przeterminowanych o znacznym stopniu prawdopodobieństwa nieściągalności w przypadkach uzasadnionych rodzajem prowadzonej działalności lub strukturą odbiorców – w wysokości wiarygodnie oszacowanej kwoty odpisu, w tym także ogólnego na nieściągalne należności.

l) Transakcje w walucie obcej

Transakcje przeprowadzane w walucie obcej są księgowane w walucie polskiej po aktualnym kursie wymiany z dnia przeprowadzenia transakcji. Wszelkie zrealizowane zyski lub straty powstałe w wyniku zmian kursów walut są księgowane, jako przychody albo koszty.

Należności, zobowiązania, dłużne papiery wartościowe oraz środki pieniężne ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po obowiązującym na dzień bilansowy średnim kursie, ustalonym dla danej waluty przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego (NBP).

Zagraniczne papiery wartościowe, inne niż opisane powyżej, ujmuje się w walucie kraju notowania, a także w walucie polskiej po obowiązującym na dzień bilansowy średnim kursie, ustalonym dla danej waluty przez Prezesa NBP.

Różnice kursowe powstałe w wyniku transakcji na walutach obcych oraz wyceny na dzień bilansowy aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych prezentowane są w rachunku zysków i strat w pozycji dodatnie różnice kursowe, w przypadku gdy globalna kwota różnic dodatnich przewyższa globalną kwotę różnic ujemnych. Natomiast w sytuacji, gdy globalna kwota ujemnych różnic kursowych przewyższa globalną kwotę dodatnich różnic kursowych różnice kursowe prezentowane są w pozycji ujemne różnice kursowe.

m) Opodatkowanie

Bieżące obciążenie zysku z tytułu podatku dochodowego określone jest zgodnie z polskimi przepisami podatkowymi.

Fundusz tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od różnic przejściowych między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą możliwą do odliczenia w przyszłości. Aktywa z tytułu podatku dochodowego są ustalane w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku oraz straty możliwej do odliczenia ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzona jest w wysokości kwoty podatku dochodowego wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych tj. różnic które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości. Przy ustalaniu rezerwy i aktywów Fundusz bierze pod uwagę stawki podatku dochodowego obowiązującego w danym roku. Rezerwę i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazuje się w bilansie Funduszu rozłącznie, chyba, że istnieje tytuł uprawniający do ich jednoczesnego uwzględnienia przy obliczaniu kwoty zobowiązania podatkowego.

n) Rozpoznawanie zysków i strat oraz wyniku do podziału

W sprawozdaniu finansowym zyski i straty podzielone są na zrealizowane i nie zrealizowane.

Zrealizowane

W kalkulacji zrealizowanego zysku (straty) netto Fundusz bierze pod uwagę następujące pozycje:

- dywidendy od udziałów wiodących i mniejszościowych;
- zrealizowane przychody z tytułu innych papierów wartościowych;
- otrzymane, należne bądź naliczone dochody z tytułu odsetek;
- zrealizowane zyski (straty) z inwestycji stanowiące różnicę pomiędzy przychodami netto ze sprzedaży papierów wartościowych, a ich wartością bilansową;
- odpisy aktualizujące wartość posiadanych udziałów;
- koszty operacyjne rozpoznawane w okresie objętym sprawozdaniem finansowym;
- udział w stracie netto spółek wycenianych metodą praw własności, na które utworzono odpisy na trwałą utratę wartości.

Nie zrealizowane

Nie zrealizowany zysk (strata) netto obejmuje:

- udział w zysku netto spółek, w których Fundusz posiada udziały wiodące, zależne i stowarzyszone oraz udział w stracie netto tych spółek w przypadku, gdy nie utworzono na nie odpisów na trwałą utratę wartości;
- utworzone rezerwy na ujednolicenie zasad księgowych;
- nie zrealizowane zyski (straty) z wyceny, które wywołują wzrost (spadek) wartości papierów wartościowych w stosunku do ich wartości na poprzedni dzień bilansowy lub do ceny nabycia.

W przypadku zrealizowania zysku (straty) w danym okresie sprawozdawczym odpowiednia część nie zrealizowanego zysku (straty) z lat ubiegłych związana ze zrealizowaną transakcją jest przenoszona do zrealizowanego zysku (straty) z lat ubiegłych w okresie obrotowym, w którym nastąpiła realizacja transakcji.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmuje decyzje o podziale zysków i pokryciu strat. Warunkiem podziału zysku jest dodatni wynik finansowy, przy czym nie zrealizowane zyski netto roku obrotowego nie mogą być przeznaczone do podziału.

o) Rezerwy i odpisy aktualizujące

W związku z wyceną posiadanych udziałów Fundusz tworzy rezerwy oraz dokonuje odpisów aktualizujących. Odpisy aktualizujące na trwałą utratę wartości są tworzone w przypadku wystąpienia lub prawdopodobieństwa wystąpienia trwałej utraty wartości posiadanych udziałów. Odpisy te obciążają rachunek zysków i strat Funduszu i są traktowane, jako straty zrealizowane.

Fundusz tworzy odpisy aktualizujące na podstawie własnych analiz biorąc pod uwagę dostępną mu informację dotyczącą: wartości rynkowej lub oszacowanej wartości rynkowej akcji spółki, bieżącej i przyszłej sytuacji finansowej i majątkowej spółki, analizy branży i konkurencji, sytuacji społecznej w spółce, sytuacji ekologicznej oraz innych czynników mogących mieć wpływ na wartość akcji spółki. W przypadku udziałów mniejszościowych, przy określeniu niezbędnego odpisu, Fundusz bierze również pod uwagę odpisy aktualizujące na trwałą utratę wartości utworzone przez inne Fundusze dla ich udziałów wiodących w spółkach, w których Fundusz posiada udziały mniejszościowe.

Odpisy aktualizujące pomniejszają wartość bilansową udziałów. Korekta odpisu wartości może być dokonana w przypadku rynkowej weryfikacji wartości udziału poprzez transakcję rynkową pomiędzy stronami niepowiązanymi dotyczącą znaczącego pakietu akcji lub poprzez uzyskanie notowań giełdowych. W stosunku do udziałów wiodących, zależnych i stowarzyszonych korekta może nastąpić również w momencie realizacji strat przez daną spółkę i obniżenia jej wartości księgowej. Wówczas następuje korekta odpisów aktualizujących w wysokości zrealizowanych przez spółkę strat.

Ewentualna korekta odpisu dokonana w przyszłości będzie miała wpływ na wykazaną wartość bilansową udziału oraz na rachunek zysków i strat okresu, w którym będzie dokonana.

Fundusz tworzy rezerwy w celu ujednolicenia zasad rachunkowości dla spółek wiodących, które obciążają rachunek zysków i strat Funduszu. Utworzone rezerwy obciążają rachunek zysków i strat Funduszu i są traktowane, jako straty nie zrealizowane. Rezerwy te podlegają rozwiązaniu w momencie ich uwzględnienia w sprawozdaniach spółek portfelowych. Utworzone rezerwy pomniejszają wartość bilansową udziałów.

Rozwiązanie rezerwy w przyszłości będzie skompensowane odpowiednio zmianą w pozycji udziały w wyniku finansowym netto spółek.

p) Kapitał własny

Kapitał własny obejmuje:

- kapitał zakładowy
- należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)
- akcje własne (wielkość ujemna)
- kapitał zapasowy
- kapitał z aktualizacji wyceny środków trwałych oraz akcji i udziałów
- pozostałe kapitały rezerwowe
- zysk (strata) z lat ubiegłych
- zysk (strata) netto danego okresu sprawozdawczego
- odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)

Kapitał zakładowy jest wykazywany w wysokości określonej w statucie Funduszu i zarejestrowanej w Krajowym Rejestrze Sądowym. Kapitał ten ulega zwiększeniu na skutek rejestracji nowej emisji lub ulega zmniejszeniu na skutek umorzenia części akcji.

Kapitał zapasowy obejmuje:

- kapitał utworzony ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej, w tym również nadwyżkę wartości wniesionych do Funduszu akcji ponad wartość kapitału akcyjnego,
- kapitał tworzony ustawowo,
- kapitał tworzony zgodnie ze statutem, w tym z podziału zysku,
- korektę wartości wniesionych do Funduszu akcji,
- inny kapitał zapasowy.

W przypadku umorzenia części akcji należących do Skarbu Państwa wartość umorzonych akcji powiększa kapitał zapasowy.

Kapitał z aktualizacji wyceny środków trwałych jest powiększany o powstałą na skutek aktualizacji wyceny środków trwałych różnicę wartości netto środków trwałych. Kapitał ten podlega zmniejszeniu o różnicę z aktualizacji wyceny uprzednio zaktualizowanych zbywanych lub zlikwidowanych środków trwałych i odniesieniu na zwiększenie kapitału zapasowego.

Kapitał z aktualizacji wyceny akcji i udziałów odzwierciedla zmiany w kapitale jednostek, wycenionych metodą praw własności, które nie wpływają na wynik finansowy tych jednostek.

q) Zbywalność składników portfela inwestycyjnego

Dla celów klasyfikacji składników portfela inwestycyjnego według zbywalności przyjęto następujące zasady:

z ograniczoną zbywalnością - udziały i papiery wartościowe, które nie zostały dopuszczone do publicznego obrotu,

z nieograniczoną zbywalnością - papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu i znajdujące się w publicznym obrocie z mocy decyzji administracyjnej (akcje, obligacje) lub z mocy prawa (bony skarbowe i obligacje skarbowe), oraz dłużne papiery wartościowe komercyjne, których płynność gwarantowana jest przez organizatora emisji,

obróć giełdowy - papiery wartościowe notowane na giełdzie lub giełdach,

regulowany obrót pozagiełdowy - papiery wartościowe kwotowane w regulowanym obrocie pozagiełdowym. Papiery kwotowane w Polsce, to papiery wartościowe będące w obrocie na CeTO S.A. lub innej instytucji, której działalność jest regulowana przepisami prawa a obrót prowadzony za jej pośrednictwem ma charakter permanentny,

nie notowane - papiery wartościowe nie będące w obrocie na giełdzie lub w regulowanym obrocie pozagiełdowym.

r) Rozliczenia międzyokresowe kosztów

Fundusz dokonuje rozliczeń międzyokresowych kosztów mających na celu przypisanie kosztów do właściwego okresu. Sposób rozliczenia kosztów zależy od ich charakteru.

s) Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania

Wycena kredytów i pożyczek oparta jest na skorygowanej cenie nabycia przy użyciu efektywnej stopy procentowej. Pozostałe zobowiązania są wycenione w kwocie wymagającej zapłaty.

10) WSKAZANIE ŚREDNICH KURSÓW WYMIANY ZŁOTEGO W STOSUNKU DO EUR USTALANYCH PRZEZ NARODOWY BANK POLSKI

Okres	Kurs na ostatni dzień półrocza	Kurs średni	Najwyższy kurs	Najniższy kurs
I półrocze 2005	4,0401 ¹⁾	4,0805 ³⁾	4,2756	3,8839
I półrocze 2004	4,5422 ²⁾	4,7311 ⁴⁾	4,9149	4,5422

1. Narodowy Bank Polski – Tabela kursów Nr 125/A/NBP/2005 z dnia 30.06.2005
2. Narodowy Bank Polski – Tabela kursów Nr 126/A/NBP/2004 z dnia 30.06.2004
3. średni kurs miesięczny liczony, jako średnia arytmetyczna średnich kursów eur ogłaszanych przez NBP na koniec każdego miesiąca I półrocza 2005 r.
4. średni kurs miesięczny liczony jest, jako średnia arytmetyczna średnich kursów eur ogłaszanych przez NBP na koniec każdego miesiąca I półrocza 2004 r.

11) PODSTAWOWE POZYCJE BILANSU, RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT ORAZ RACHUNKU PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH ZE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH, PRZELICZONE NA EUR

Opis	półrocze / 2005	półrocze / 2004
Przychody z inwestycji	1 340	669
Wynik z inwestycji netto	173	-174
Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	625	842
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	797	667
Zysk (strata) brutto	797	667
Zysk (strata) netto	797	801
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	553	3 032
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		-235
Przepływy pieniężne netto, razem	553	2 797
Aktywa razem	50 306	44 377
Zobowiązania i Rezerwy, razem	257	493
Zobowiązania długoterminowe		
Zobowiązania krótkoterminowe	127	477
Kapitał własny (aktywa netto)	50 049	43 884
Kapitał zakładowy	744	662
Liczba akcji	29 834 724	29 834 724
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w EUR)	1,68	1,47
Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w EUR)	1,68	1,47
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w EUR)	0,03	0,03
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję (w EUR)	0,03	0,03
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w EUR)		0,03

W tabeli „Podstawowe dane finansowe” poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu zostały przeliczone według średniego kursu obowiązującego na ostatni dzień danego półrocza. Natomiast dane dotyczące pozycji rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływu środków pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca roku. Informacje dotyczące wysokości kursów zostały zaprezentowane w punkcie 10).



Bilans

Rachunek zysków i strat

Zestawienie zmian w kapitale własnym

Rachunek przepływów pieniężnych

Zestawienie portfela inwestycyjnego

Dodatkowe informacje i objaśnienia

Raport powinien być przekazany do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz agencji informacyjnej wskazanej przez KPWIG, zgodnie z przepisami prawa

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BILANS

	Noty	w tys. zł		
		półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
Aktywa				
A. Portfel inwestycyjny		109 019	113 186	87 122
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe		6 195	5 869	4 615
1. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych			1 565	1 333
2. Notowane dłużne papiery wartościowe		6 109	4 175	3 163
3. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe		86	129	119
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe		102 824	107 317	82 507
1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych				4 467
2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych		2 132	3 041	7 475
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych		41 527	41 571	29 182
4. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych		1 068	1 068	1 959
5. Nienotowane dłużne papiery wartościowe		58 097	61 637	39 424
B. Należności	1	6 795	6 884	28 006
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek		6 668	6 652	7 155
2. Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych			157	450
3. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach				14 089
4. Pozostałe należności		127	75	6 312
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2	84 723	77 828	82 690
D. Inne aktywa		172	131	784
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	3	2	4	5
2. Rzeczowe aktywa trwałe	4	81	120	159
3. Rozliczenia międzyokresowe	5	89	7	620
3.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego				591
3.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe		89	7	29
E. Wartość firmy z wyceny	6	2 532	1 931	2 969
Aktywa, razem		203 241	199 960	201 571
F. Zobowiązania i Rezerwy		1 039	1 011	2 239
I. Zobowiązania	7	514	479	2 167
1. Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń		23	45	24
2. Pozostałe zobowiązania		491	434	2 143
II. Rozliczenia międzyokresowe	8	142	104	55
1. Inne rozliczenia międzyokresowe		142	104	55
1.1. Krótkoterminowe		142	104	55
III. Rezerwa z wyceny	10	383	428	17
Zobowiązania i rezerwy, razem		1 039	1 011	2 239
Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i Rezerwy, razem)		202 202	198 949	199 332
G. Kapitał własny		202 202	198 949	199 332
1. Kapitał zakładowy	11	3 006	3 006	3 006
2. Akcje własne (wielkość ujemna)	12	-956	-956	-956
3. Kapitał zapasowy	13	194 359	194 359	193 836
4. Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:	14	-7 129	-7 129	-7 129
- akcji i udziałów		-7 129	-7 129	-7 129
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:	15	9 669	1 789	6 787
- zrealizowany zysk (strata)		2 689	-35	5 031
- niezrealizowany zysk (strata)		6 980	1 824	1 756
6. Zysk (strata) netto, w tym:	16	3 253	7 880	3 788
- zrealizowany zysk (strata) netto		3 894	1 890	4 488
- niezrealizowany zysk (strata) netto		-641	5 990	-700
Liczba akcji (w szt.)		29 834 724	29 834 724	29 834 724

	Noty	w tys. zł		
		półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	17	6,78	6,67	6,68
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)		29 834 724	29 834 724	29 834 724
Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	17	6,78	6,67	6,68

ZREALIZOWANY WYNIK NETTO	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	3 894	1 890	4 488
2. Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych	2 689	-35	5 031
Zrealizowany wynik netto, razem	6 583	1 855	9 519

NIEZREALIZOWANY WYNIK NETTO	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
1. Niezrealizowany zysk (strata) netto	-641	5 990	-700
2. Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych	6 980	1 824	1 756
Niezrealizowany wynik netto, razem	6 339	7 814	1 056

POZYCJE POZABILANSOWE

	Noty	w tys. zł		
		półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
1. Należności warunkowe		3 000	3 000	3 000
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	18	3 000	3 000	3 000
- otwarte linie kredytowe		3 000	3 000	3 000
2. Zobowiązania warunkowe		5 000	6 000	6 000
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	18	5 000	6 000	6 000
- udzielonych gwarancji i poręczeń		5 000	6 000	6 000
Pozycje pozabilansowe, razem		8 000	9 000	9 000

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Noty	w tys. zł	
		półrocze / 2005	półrocze / 2004
A. Przychody z inwestycji		5 467	3 167
1. Udział w wyniku finansowym netto		-837	-755
1.1. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych		-837	-1 367
1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych		0	612
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów		749	2 826
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych		85	305
2.2. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów		664	2 521
3. Przychody z tytułu odsetek		1 098	1 096
4. Dodatnie różnice kursowe	19	4 352	
5. Pozostałe		105	
B. Pozostałe przychody operacyjne	20	10	3 920
C. Koszty operacyjne		-4 187	-6 755
1. Koszty działania funduszu		-4 146	-6 713
1.1. Wynagrodzenie firmy zarządzającej		-3 207	-3 771
1.2. Usługi doradztwa finansowego		-171	-62
1.3. Usługi prawne		-35	-107
1.4. Ujemne różnice kursowe	21		-2 014
1.5. Pozostałe koszty		-733	-675
1.6. Amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych			-84
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych		-41	-42
D. Pozostałe koszty operacyjne	22	-5	

	Noty	w tys. zł	
		półrocze / 2005	półrocze / 2004
E Rezerwy i odpisy aktualizujące	23	-581	-1 157
F Wynik z inwestycji netto		704	-825
G Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji		2 549	3 983
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	24	2 353	3 928
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny	25	196	55
H Zysk (strata) z działalności operacyjnej		3 253	3 158
I Zysk (strata) brutto		3 253	3 158
J Podatek dochodowy	26		630
a) część odroczone			630
K Zysk (strata) netto, w tym:		3 253	3 788
1. Zrealizowany zysk (strata) netto		3 894	4 488
2. Niezrealizowany zysk (strata) netto		-641	-700
Zysk (strata) netto (zanualizowany)		7 345	6 631
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)		29 834 724	29 834 724
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	27	0,25	0,22
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)		29 834 724	29 834 724
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	27	0,25	0,22

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	198 949	195 552	195 552
I a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	198 949	195 552	195 552
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	3 006	3 006	3 006
1.1. Kapitał zakładowy na koniec okresu	3 006	3 006	3 006
2. Akcje własne na początek okresu	-956	-948	-948
2.1. Zmiany akcji własnych		-8	-8
a) zwiększenia (z tytułu)		-8	-8
- nabycie		-8	-8
2.2. Akcje własne na koniec okresu	-956	-956	-956
3. Kapitał zapasowy na początek okresu	194 359	193 836	193 836
3.1. Zmiany kapitału zapasowego		523	
a) zwiększenia (z tytułu)		523	
- podziału zysku (ustawowo)		523	
3.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	194 359	194 359	193 836
4. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	-7 129	-7 129	-7 129
4.1. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-7 129	-7 129	-7 129
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	9 636	6 787	6 787
5.1 Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	9 636	6 787	6 787
5.1.1 Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	9 636	6 787	6 787
5.1.2. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu	1 855	5 031	5 031
a) zwiększenia (z tytułu)	1 248	358	
- reklasyfikacja zysków niezrealizowanych	1 248	325	
- niewypłacona dywidenda (w części dotyczącej akcji własnych)		33	
b) zmniejszenia (z tytułu)	-414	-5 424	
- podziału zysku z lat ubiegłych		-5 031	
- reklasyfikacja strat niezrealizowanych	-414	-393	
5.1.3. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	2 689	-35	5 031
5.1.4. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu	7 814	1 756	1 756
a) zwiększenia (z tytułu)	414	393	
- reklasyfikacja strat niezrealizowanych	414	393	
b) zmniejszenia (z tytułu)	-1 248	-325	
- reklasyfikacja zysków niezrealizowanych	-1 248	-325	
5.1.5. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	6 980	1 824	1 756
5.1.6. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	9 669	1 789	6 787
5.2. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	9 669	1 789	6 787
6. Wynik netto	3 253	7 880	3 788
a) zysk netto	3 894	7 880	4 488

	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
-zrealizowany	3 894	1 890	4 488
-niezrealizowany		5 990	
b) strata netto	-641		-700
-niezrealizowana	-641		-700
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	202 202	198 949	199 332
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	202 202	198 949	194 824

W kapitale własnym na koniec I półrocza 2004 roku uwzględniono podział zysku za 2003 rok w ramach którego została wypłacona dywidenda w listopadzie 2004

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	w tys. zł	
	półrocze / 2005	półrocze / 2004
A Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wpływy	105 373	77 645
1. Odsetki	1 054	1 555
2. Zbycie udziałów wiodących		2 023
3. Zbycie udziałów mniejszościowych	2 815	4 498
4. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	150	600
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	40	183
6. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	100 739	61 594
7. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	170	3 316
8. Inne wpływy operacyjne, w tym:	405	3 876
II. Wydatki	-103 118	-63 299
1. Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej	-3 207	-3 771
2. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	-68	-44
3. Wydatki z tytułu usług prawnych	-35	-219
4. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	-2 003	
5. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	-96 949	-57 754
6. Udzielone pożyczki		-470
7. Inne wydatki operacyjne, w tym:	-856	-1 041
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	2 255	14 346
B Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wydatki		-1 112
1. Nabycie akcji własnych		-21
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-1 091
II. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)		-1 112
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	2 255	13 234
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	6 607	11 397
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	4 352	-1 837
E. Środki pieniężne na początek okresu	84 153	78 185
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	90 760	89 582
- o ograniczonej możliwości dysponowania	3 697	4 156

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 pozostałych jednostkach krajowych	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe	Zagraniczne papiery wartościowe	Razem		
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	4 606	41 571		1 197	65 812			113 186		
a. Zwiększenia (z tytułu)		2 619		5 645	98 070			106 334		
- udział Funduszu w zysku netto roku obrotowego		616						616		
- zakup akcji, udziałów, dłużnych papierów wartościowych, praw poboru		2 003		5 645	97 341			104 989		
- wycena dłużnych papierów wartościowych akcji i udziałów na dzień bilansowy					711			711		
- naliczenie odsetek					18			18		
b. Zmniejszenia (z tytułu)	-2 474	-2 663		-5 688	-99 676			-110 501		
- sprzedaż akcji, udziałów, dłużnych papierów wartościowych, praw poboru	-2 474			-5 654	-99 591			-107 719		
- wartość firmy z wyceny		-1 211						-1 211		
- udział Funduszu w stracie netto roku obrotowego		-1 452						-1 452		
- odpisy na trwałą utratę wartości					-16			-16		
- wypłata odsetek					-69			-69		
- wycena dłużnych papierów wartościowych akcji i udziałów na dzień bilansowy				-34				-34		
Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego	2 132	41 527		1 154	64 206			109 019		

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 według ceny nabycia				11 434
Udziały mniejszościowe				
wartość bilansowa				2 132
wartość według ceny nabycia	204			20 462
Akcje i udziały w jednostkach zależnych				
wartość bilansowa				41 527
wartość według ceny nabycia				69 907
Akcje i udziały w jednostkach współzależnych				
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych				
wartość według ceny nabycia				4 307
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych				
wartość bilansowa	6	80		1 068
wartość według ceny nabycia	2 003	770		2 028
wartość rynkowa	6	80		
Dłużne papiery wartościowe				
wartość bilansowa	6 109		58 097	
wartość według ceny nabycia	5 907		57 846	76
wartość godziwa			58 097	
wartość rynkowa	6 109			
Pozostałe (wg tytułów)				
Zagraniczne papiery wartościowe				
Razem				
wartość bilansowa	6 115	80	58 097	44 727
wartość według ceny nabycia	8 114	770	57 846	108 214
wartość rynkowa	6 115	80		

UDZIAŁY WIODĄCE

w tys. zł												
Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Liczba akcji/udziałów	Wartość księgowa akcji/udziałów przed korektą	Korekta wartości księgowej akcji/udziałów	Wartość bilansowa akcji/udziałów	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1.	Fabryka Porcelitu "Tulowice" S.A. w upadłości	Tulowice	Produkcja porcelitu	509 600	5 763	-5 763	0		31,65	31,65		
2.	Wrocławskie Z-y Przemysłu Maszynowego Leśnictwa "Dolpina" S.A. w upadłości	Wrocław	Produkcja pił spalinyowych (leśnictwo)	86 502	0	0	0		33,00	33,00		
3.	Metalplast Zamość S.A. w upadłości	Zamość	Konstrukcje metalowe	160 116	2 207	-2 207	0		33,00	33,00		
4.	Zakłady Mięsne w Chojnicach S.A. w upadłości	Chojnice	Produkcja mięs, wędlin, konserw, karmy dla zwierząt	100 320	1 017	-1 017	0		33,00	33,00		
Razem					8 987	-8 987						

Wykazane powyżej informacje dotyczą spółek wniesionych jako udziały wiodące. Wszystkie te Spółki są w upadłości.

UDZIAŁY MNIEJSZOŚCIOWE

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 na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów) w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1.	STRADOM S.A.	Częstochowa	Produkcja wyrobów z włókien naturalnych	985	9,64	9,64		
2.	Zakłady Urządzeń Galwanicznych i Lakierniczych "Zugil" S.A.	Mielun	Produkcja urządzeń do powłok ochronnych	816	5,18	5,18		
3.	ELZAM-HOLDING S.A.	Elbląg	Produkcja i usługi różne	265	1,77	1,77		
4.	Białskie Fabryki Mebli S.A.	Biała Podlaska	Produkcja pozostałych mebli	66	1,12	1,12		
5.	Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych S.A.	Poznań	Budowa autostrad dróg lotnisk i obiektów sportowych		2,23	2,23		
6.	Białskie Zakłady Przemysłu Lniarskiego "Lenko" S.A.	Bielsko Biała	Tkanie pozostałych materiałów		1,93	1,93		
7.	Łopuszańska S.A.	Warszawa	Produkcja wyposażenia elektrycznego do silników i pojazdów		0,41	0,41		
8.	Zakłady Mebli Giętych S.A.	Radomsko	Produkcja krzeseł i siedzeń		1,99	1,99		
9.	Małopolski Przemysł Drzewny SA	Przemysł	Produkcja tarcicy i innych wyrobów drzewnych		2,53	2,53		

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd

w tys. zł								
Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Wartość bilansowa akcji (udziałów)	Procent posiadanej kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów) w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
10.	Przedsiębiorstwo Produkcyjno - Handlowe BAWMOX S.A.	Moszczenica	Przygotowanie i przedzielenie włókien bawełnianych		1,93	1,93	1,93	
11.	Zakłady Podzespołów Radiowych "MIFLEX" S.A.	Kutno	Produkcja diod, lamp i innych elementów elektronicznych		1,93	1,93	1,93	
12.	"FAGUM-STOMIL" S.A.	Łódź	Produkcja obuwia gumowego i z tworzyw sztucznych		1,93	1,93	1,93	
13.	Kielecka Centrala Materiałów Budowlanych S.A.	Kielce	Handel materiałami budowlanymi		0,18	0,18	0,18	
14.	Fabryka Dywanów "Kowary" S.A.	Kowary	Produkcja dywanów i chodników		1,09	1,09	1,09	
15.	Zakłady Budowy Maszyn i Górnictwa CZĘSTOCHOWA S.A. w likwidacji	Kłobuck	Usługi w zakresie budowy maszyn i górnictwa		1,93	1,93	1,93	
16.	Warszawskie Zakłady Fotochemiczne FOTON S.A. w likwidacji	Warszawa	Produkcja chemikaliów fotograficznych		1,93	1,93	1,93	
17.	Zamojskie Fabryki Mebli S.A. w upadłości	Zamość	Produkcja pozostałych mebli		1,93	1,93	1,93	
18.	Myszkowskie Zakłady Metalurgiczne MYSTAL S.A. w upadłości	Myszków	Odlwinięstwo staliwa		1,93	1,93	1,93	
19.	Zakłady Konfekcji Technicznej POLNAM S.A. w upadłości	Częstochowa	Produkcja pozostałych wyrobów włókienniczych gdzie indziej nie sklasyfikowanych		1,93	1,93	1,93	
20.	Fabryka Maszyn Górniczych Odkrywki FAMAGO S.A. w upadłości	Zgorzelec	Produkcja maszyn dla górnictwa węgla brunatnego		9,64	9,64	9,64	
21.	Huta Szkła Ołkiennego ZĄBKOWICE S.A. w upadłości	Dąbrowa Górnicza	Produkcja tafli szklanych		1,93	1,93	1,93	
22.	Zakłady Naprawcze S.A. w upadłości	Rybnik	Produkcja maszyn dla górnictwa, kopalnictwa oraz maszyn budowlanych		1,93	1,93	1,93	
23.	Zakłady Przemysłu Dzielniarskiego LUXPOL S.A. w upadłości	Stargard Szczeciński	Produkcja dzianej, szydełkowej podzieży wierzchniej		1,93	1,93	1,93	
24.	Zakłady Mięsa NAKŁO S.A. w upadłości	Nakło n/Notecią	Obróbka mięsa - produkcja przetworów		1,93	1,93	1,93	
25.	Piśkie Przed.Przemysłu Drzewnego S.A. w upadłości	Złotów	Produkcja drewna i wyrobów drewnianych		1,93	1,93	1,93	
26.	Przed.Przemysłu Mięsnego w Mławie S.A. w upadłości	Mława	Przetwórstwo mięsa		1,93	1,93	1,93	
27.	Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego Stargard S.A. w upadłości	Stargard Szczec.	Produkcja lokomotyw kolejowych i tramwajowych oraz taboru kolejowego		9,64	9,64	9,64	
28.	Zakłady Przemysłu Wełnianego Wega S.A. w upadłości	Bielsko Biala	Produkcja tkanin		1,93	1,93	1,93	
29.	WROCŁAWSKIE PRZEDSIĘBIORSTWO BUDOWNICTWA PRZEMYSŁOWEGO NR 1 GRUPA "JEDYNKA WROCŁAWSKA" S.A. W UPADŁOŚCI	Wrocław	Sprzedaż konstrukcji i prace montażowe; sprzedaż usług		11,53	11,53	11,53	
30.	Radomskie Przedsiębiorstwo Budowlane S.A. w upadłości	Radom	Budownictwo mieszkaniowe, budownictwo pozostałe, usługi przemysłowe		1,93	1,93	1,93	
31.	Zakłady Zbożowo-Młynarskie GRENO S.A. w upadłości	Grojec	Wytwarzanie produktów przemiału zbóż		1,93	1,93	1,93	

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd

		w tys. zł						
Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Wartość bilansowa akcji (udziałów)	Procent posiadanej kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów) w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
32.	Odlownia Żeliwa S.A. w upadłości	Kutno	Produkcja odlewnicza żeliwa, produkcja energii cieplnej, działalność handlowa		1,93	1,93		
33.	Katowickie Przeds. Instalacji S.A. w upadłości	Katowice	Produkcja urządzeń do instalacji sanitarnej.		1,93	1,93		
Razem				2 132				

Powyższa lista zawiera również dane spółek mniejszościowych, które ogłosiły upadłość.

AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH, WSPÓŁZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH

w tys. zł													
Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania	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 na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1.	QUMAK-SEKOM S.A.	Warszawa	Pozostała sprzedaż hurtowa	zależna	5 377 156	14 082		14 082			78,11	78,11	
2.	Rakowice Sp. z o.o.	Kraków	Działalność agencji obsługi nieruchomości	zależna	23 380	13 791		13 791			93,00	93,00	
3.	RT Hotels S.A.	Kraków	Wynajem nieruchomości własnych lub dzierżawionych	zależna	122 582	12 862		12 862			51,13	33,24	
4.	TB Opakowania Sp. z o.o.	Tczew	Produkcja opakowań z tworzyw sztucznych	zależna	250	792		792			54,35	54,35	
5.	Magna Investments Sp. z o.o.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	zależna	74						74,00	74,00	
6.	CELT S.A.	Warszawa	Produkcja różnych mebli biurowych i sklepowych	stowarzyszona	300 000	971	-971				22,22	6,90	

w tys. zł													
Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania	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 na walnym zgromadzeniu	Neopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
7.	bizCentrum S.A. Skłerniewice		Przetwarzanie danych i działalność związana z bazami danych	stowarzyszona	120 795					31,11	31,11		
Razem						42 498		41 527					

Wykazane udziały w jednostkach stowarzyszonych obejmują spółki, które ogłosiły upadłość.

AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH, WSPÓLZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH C.D.

w tys. zł												Zobowiązania i rezerwy						
Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Przychody netto ze sprzedaży operacyjnej	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	Aktywa obrotowe	Należności długoterminowe	Należności krótkoterminowe	Zapasy	Aktywa razem	Kapitał własny					Zobowiązania i rezerwy				
									Ogółem, w tym:					Ogółem, w tym:				
									Zakładowy kapitał	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	Zapasowy	Rezerwowe	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Zobowiązania krótkoterminowe	Zobowiązania długoterminowe		
1.	QUMAK - SEKOM S.A.	31 600	-2 070	26 936	546	16 891	4 244	32 565	18 030	6 884	15 829		-2 822	-1 861	14 535	11 252	648	
2.	TB Opakowania Sp. z o.o.	19 623	894	9 343		5 087	3 840	11 913	1 457	230	875		-194	546	10 456	8 543	1 709	
3.	RT Hotels S.A.	6 437	1 796	1 391		1 160	42	58 428	25 155	18 700	5 267			1 188	33 273	3 083	28 950	
4.	Rakowice Sp. z o.o.	615	29	772		38		14 899	14 828	15 084			-266	10	71	71		
5.	Magna Investments Sp. z o.o.		-10	147				7 810	1 591	50		2 050	-356	-153	6 220	5 737		
Razem		58 175	639	38 589	546	23 176	8 126	125 615	61 061	40 948	21 971	2 050	-3 638	-270	64 555	28 686	31 307	

AKCJE I UDZIAŁY W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH

		w tys. zł		Przedmiot działalności	Liczba akcji / udziałów	Wartość bilansowa akcji / udziałów	Procent kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji / udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba								
1.	Łąki Konstancińskie Sp. z o.o.	Konstancin - Jeziorna		Zagospodarowywanie i sprzedaż nieruchomości	1 147	609	19,17	19,17		
2.	Międzyrzecz Sp. z o.o.	Konstancin - Jeziorna		Zagospodarowywanie i sprzedaż nieruchomości	707	348	19,22	19,22		
3.	Karen Notebook S.A.	Warszawa		Prowadzenie handlu hurtowego i detalicznego wyrobami elektronicznymi	57 000	80	1,19	0,00		
4.	"Hotel Grapa" Sp. z o.o. w likwidacji	Konstancin - Jeziorna		Usługi hotelarskie i gastronomiczne	97	57	19,13	19,13		
5.	Przy Parku Sp. z o.o.	Konstancin - Jeziorna		Zagospodarowywanie i sprzedaż nieruchomości	92	54	19,17	19,17		
6.	V NFI "VICTORIA" S.A.	Warszawa		Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	300	3	0,00	0,00		
7.	I NFI S.A.	Warszawa		Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	300	3	0,00	0,00		
8.	NFI PROGRESS S.A.	Warszawa		Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	1		0,00	0,00		
9.	NFI OCTAVA S.A.	Warszawa		Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	1		0,00	0,00		
10.	II NFI S.A.	Warszawa		Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	1		0,00	0,00		
11.	Zachodni NFI S.A.	Warszawa		Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	1		0,00	0,00		
12.	VII NFI im. Kazimierza Wielkiego S.A.	Warszawa		Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	1		0,00	0,00		
13.	NFI Piast S.A.	Warszawa		Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	1		0,00	0,00		
14.	NFI im. E. Kwiatkowskiego S.A.	Warszawa		Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	1		0,00	0,00		
15.	NFI Fortuna S.A.	Warszawa		Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	1		0,00	0,00		
16.	Marivet Sp. z o.o.	Kraków		Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	2		0,01	0,01		
17.	Folksal NFI S.A.	Warszawa		Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	1		0,00	0,00		
18.	Jupiter NFI S.A.	Warszawa		Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	1		0,00	0,00		
19.	Centrozap S.A.	Katowice		Pozostała sprzedaż hurtowa	80 000		2,94	2,94		
20.	Automarket.pl S.A. w likwidacji	Warszawa		Sprzedaż pojazdów mechanicznych	89 600		18,82	18,82		
Razem						1 154				

ZESTAWIENIE DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

OBLIGACJE

Lp.	w tys. zł							Udział w aktywach netto w %
	Emitent	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	
1.	Skarb Państwa - Obligacja skarbową OK0406		2006-04-12	3 000	2 793	2 897		1,43
2.	Skarb Państwa - Obligacja skarbową PS0608		2008-06-24	1 950	1 993	2 019	3	1,00
3.	Browary Żywiec 2 - Obligacja korporacyjna		2005-07-13	1 500	1 478	1 497		0,74
4.	Volkswagen Bank Polska - obligacja korporacyjna		2005-11-10	1 500	1 470	1 473		0,73
5.	Skarb Państwa - Obligacja skarbową OK0805		2005-08-12	1 200	1 121	1 193		0,59
6.	Carrefour Polska Sp. z o.o. - obligacja korporacyjna		2005-07-11	1 000	996	998		0,49
7.	SOFTBANK S.A. - obligacja korporacyjna		2006-03-20	1 000	941	958		0,47
8.	Browary Żywiec 2 - Obligacja korporacyjna		2005-08-05	500	494	497		0,25
9.	Zakłady Automatyki POLNA S.A. - Obligacje Zamienne		05-2002	76	76	0	5	
10.	Greenhouse Finance Sp. z o.o. - Obligacja Korporacyjna	seria A	2003-04-02	230	230		78	
Razem				11 956	11 592	11 532	86	5,70

INNE DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	w tys. zł								Udział w aktywach netto w %
	Emitent	Rodzaj papieru	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	
1.	Skarb Państwa	Bony skarbowe		2005-10-26	17 440	16 964	17 156		8,49
2.	Skarb Państwa	Bony skarbowe		2005-11-23	13 070	12 703	12 814		6,34
3.	Skarb Państwa	Bony skarbowe		2006-04-26	8 280	8 000	8 001		3,96
4.	Skarb Państwa	Bony skarbowe		2005-08-10	6 070	6 000	6 037		2,99
5.	Skarb Państwa	Bony skarbowe		2005-11-02	4 350	4 227	4 275		2,12
6.	AIG Bank Polska	Certyfikaty depozytowe		2005-08-18	2 000	1 977	1 986		0,98
7.	AIG Bank Polska	Certyfikaty depozytowe		2005-07-26	1 000	986	996		0,49
8.	Skarb Państwa	Bony skarbowe		2005-09-14	920	894	910		0,45
9.	Volkswagen Bank Polska	Certyfikaty depozytowe		2005-07-07	500	485	499		0,25
Razem					53 630	52 236	52 674		26,07

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 aktywach netto w %
1. D 17 Produkcja tkanin				
b) udziały mniejszościowe		985	985	0,49
Razem		985	985	0,49

w tys. zł				
Dział według PKD	Akcje notowane (wartość bilansowa)	Akcje i udziały nienotowane (wartość bilansowa)	Razem	Udział w aktywach netto w %
2. D 25 Produkcja wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych				
-c) udziały w jednostkach powiązanych		792	792	0,39
-Razem		792	792	0,39
3. D 29 Produkcja maszyn i urządzeń, gdzie indziej nie sklasyfikowana				
-b. Udziały mniejszościowe		1 081	1 081	0,53
-Razem		1 081	1 081	0,53
4. D 36 Produkcja mebli; Działalność produkcyjna, gdzie indziej nie sklasyfikowana				
-b. Udziały mniejszościowe		66	66	0,03
-Razem		66	66	0,03
5. G 51 Handel Hurtowy i komisowy, z wyjątkiem handlu pojazdami mechanicznymi i motocyklami				
-c. Udziały w jednostkach powiązanych		14 082	14 082	6,97
-d. Pozostałe	80		80	0,04
-Razem	80	14 082	14 162	7,01
6. H 55 Hotele i restauracje				
-d. Pozostałe		57	57	0,03
-Razem		57	57	0,03
8. J 65 Pośrednictwo finansowe, z wyjątkiem ubezpieczeń i funduszu emerytalno - rentowego				
-d. Pozostałe	6		6	0,00
-Razem	6		6	0,00
9. K70 Obsługa nieruchomości				
-c. Udziały w jednostkach powiązanych		26 653	26 653	13,18
-d. Pozostałe		1 011	1 011	0,50
Razem		27 664	27 664	13,68
RAZEM	86	44 727	44 813	22,16

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU

Nota 1 a

NALEŻNOŚCI	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) należności od spółek, w których fundusz posiada udziały wiodące			168
b) należności od jednostek zależnych	6 668	6 474	26 633
c) należności od pozostałych jednostek	127	410	1 205
Należności (netto), razem	6 795	6 884	28 006
d) odpisy aktualizujące	21	614	586
Należności (brutto), razem	6 816	7 498	28 592

Nota 1 b

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) należności krótkoterminowe od spółek, w których fundusz posiada udziały wiodące (wg tytułów):			168
- z tytułu udzielonych pożyczek			168
b) należności krótkoterminowe od jednostek zależnych (wg tytułów):	5 736	5 559	20 176
- z tytułu udzielonych pożyczek	5 736	5 559	
- z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach			14 089
- pozostałe			6 087
c) należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek (wg tytułów):	127	410	1 205
- z tytułu udzielonych pożyczek		178	530
- z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		157	450
- pozostałe	127	75	225
Należności krótkoterminowe (netto), razem	5 863	5 969	21 549
d) odpisy aktualizujące	21	614	586
Należności krótkoterminowe (brutto), razem	5 884	6 583	22 135

Nota 1 c

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) należności długoterminowe od jednostek zależnych (wg tytułów):	932	915	6 457
- z tytułu udzielonych pożyczek	932	915	6 457
Należności długoterminowe (netto), razem	932	915	6 457
Należności długoterminowe (brutto), razem	932	915	6 457

Nota 1 d

NALEŻNOŚCI O OKRESIE SPŁATY OD DNIA BILANSOWEGO	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) do 1 miesiąca	5		372
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	13	7	5
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	105	219	6 375
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	5 736	5 559	14 621
e) powyżej 1 roku	932	915	6 457
f) należności dla których termin spłaty upłynął	25	798	762
Należności (brutto), razem	6 816	7 498	28 592
g) odpisy aktualizujące	-21	-614	-586
Należności (netto), razem	6 795	6 884	28 006

Nota 1 e

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
Stan na początek okresu	614	4 764	4 764
a) zwiększenia (z tytułu)		55	27
- utworzenie odpisów na należności z tytułu udzielonych pożyczek			27
- utworzenie odpisów na należności z tytułu odsetek		55	
b) zmniejszenia (z tytułu)	-593	-4 205	-4 205
c) spisanie odpisów	-583		
- spłata odsetek, na które utworzono wcześniej odpisy		-789	-789
- spłata należności	-10	-3 416	-3 416
Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu, razem	21	614	586

Nota 1 f

NALEŻNOŚCI (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł		
			półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) należności w walucie polskiej			6 795	6 884	28 006
-					
Należności, razem			6 795	6 884	28 006

Nota 1 g

POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) Pozostałe należności krótkoterminowe (wg znaczących tytułów):	127	75	6 312
- sprzedaż wierzytelności			6 085
- należności od budżetu	13	69	223
- kontrakt forward	105		
- inne	9	6	4
Pozostałe należności, razem	127	75	6 312

Nota 2 a

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	84 715	77 778	82 643
b) inne aktywa pieniężne	8	50	47
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	84 723	77 828	82 690

W prezentowanych okresach w pozycji środki pieniężne wykazywano depozyt w wysokości 915 tys. EUR stanowiący zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym.

Nota 2 b

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł		
			półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) w walucie polskiej			4 598	2 880	4 598
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			80 125	74 948	78 092
b1. w walucie	w tys.	USD	13 265	13 106	10 311
po przeliczeniu na tys. zł			44 386	39 193	38 636
b2. w walucie	w tys.	EUR	8 846	8 766	8 686
po przeliczeniu na tys. zł			35 739	35 755	39 456
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem			84 723	77 828	82 690

W prezentowanych okresach w pozycji środki pieniężne wykazywano depozyt w wysokości 915 tys. EUR stanowiący zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym.

Nota 3 a

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		2	3
- oprogramowanie komputerowe		2	3
b) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	2	2	2
Wartości niematerialne i prawne, razem	2	4	5

ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

	a	b	c	d	e	
	koszty zakńczonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje, i podobne wartości, w tym: oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne, razem
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu			63		2	65
b) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu			63		2	65
c) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			61			61
d) amortyzacja za okres (z tytułu)			2			2
- odpisy amortyzacyjne za okres			2			2
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu			63			63
f) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu					2	2

Nota 3 c

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) własne	2	4	5
Wartości niematerialne i prawne, razem	2	4	5

Nota 4 a

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) środki trwałe, w tym:	81	120	159
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	13	26	39
- urządzenia techniczne i maszyny	30	37	45
- środki transportu	38	55	71
- inne środki trwałe		2	4
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	81	120	159

Nota 4 b

ZMIANA STANU ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)						
w tys. zł						
	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu		77	127	162	65	431
b) zwiększenia (z tytułu)					1	1
-					1	1
c) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu		77	127	162	66	432
d) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		51	90	107	63	311
e) amortyzacja za okres (z tytułu)		13	7	17	3	40
f) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		64	97	124	66	351
g) wartość netto środków trwałych na koniec okresu		13	30	38		81

Nota 4 c

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) własne	81	120	159
Środki trwałe bilansowe, razem	81	120	159

Nota 5 a

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
1. Stan aktywów na początek okresu, w tym:	250	804	804
a) odniesionych na wynik finansowy	250	804	804
- strata podatkowa do odliczenia	250	804	804
wycena środków pieniężnych			
2. Zwiększenia	96		733
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)			733
- wycena środków pieniężnych			733
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	96		
3. Zmniejszenia		-554	-538
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)			-60

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
-zmniejszenie różnic kursowych ujemnych z wyceny środków pieniężnych			-12
-realizacja kosztów z wyceny środków pieniężnych			-48
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)		-554	-478
-wykorzystanie straty podatkowej		-279	-478
-spisanie straty podatkowej do odliczenia		-275	
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	346	250	999
a) odniesionych na wynik finansowy	346	250	999
-strata podatkowa do odliczenia w latach następnych	346	250	326
-wycena środków pieniężnych			673

Aktywo i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są prezentowane w bilansie Funduszu łącznie, po skompensowaniu

Nota 5 b

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	5	7	29
-ubezpieczenia	5	5	8
-inne		2	21
b) inne rozliczenia międzyokresowe, w tym:	84		
-nakłady związane z projektami inwestycyjnymi	84		
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	89	7	29

Nota 6 a

WARTOŚĆ FIRMY Z WYCENY	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) akcji i udziałów w jednostkach zależnych	2 532	1 931	2 969
Wartość firmy z wyceny, razem	2 532	1 931	2 969

Nota 6 b

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY Z WYCENY	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) akcji i udziałów w jednostkach zależnych	2 532	1 931	2 969
-stan na początek okresu	1 931	3 928	3 928
-zwiększenia (z tytułu)	1 212		
-nabycie	1 212		
-zmniejszenia (z tytułu)	-611	-1 997	-959
-odpisy	-611	-1 997	-959
-stan na koniec okresu	2 532	1 931	2 969

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ZOBOWIĄZAŃ I REZERW

Nota 7 a

ZOBOWIĄZANIA	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) zobowiązania krótkoterminowe	514	479	2 167
Zobowiązania, razem	514	479	2 167

Nota 7 b

ZOBOWIĄZANIA	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004

	w tys. zł		
ZOBOWIĄZANIA			
a) zobowiązania wobec pozostałych jednostek	514	479	2 167
Zobowiązania, razem	514	479	2 167

Nota 7 c

	w tys. zł		
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (wg tytułów):	514	479	2 167
- zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	23	45	24
- pozostałe zobowiązania	491	434	2 143
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	514	479	2 167

Nota 7 d

	w tys. zł		
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, Z PODZIAŁEM NA ZOBOWIĄZANIA O OKRESIE WYMAGALNOŚCI OD DNIA BILANSOWEGO	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) do 1 miesiąca	97	170	100
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy		234	
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy			1 881
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	340		50
e) dla których termin spłaty upłynął	77	75	136
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	514	479	2 167

Nota 7 e

			w tys. zł		
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) zobowiązania w walucie polskiej			514	479	2 167
Zobowiązania krótkoterminowe, razem			514	479	2 167

Nota 7 f

	w tys. zł		
POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
1. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (wg tytułów):	491	434	2 143
- zobowiązania krótkoterminowe z tytułu usług doradztwa finansowego	65		65
- zobowiązania krótkoterminowe z tytułu pozostałych usług	6	9	66
- wpłaty kontrahentów na zakup akcji	340	346	1 931
- nierozliczone wpłaty kontrahentów	73	73	72
- inne	7	6	9
Pozostałe zobowiązania, razem	491	434	2 143

Nota 8 a

	w tys. zł		
ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	142	104	55
- usługi doradztwa finansowego	142	104	55
Rozliczenia międzyokresowe, razem	142	104	55

Nota 9 a

	w tys. zł		
ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	250	843	843
a) odniesionej na wynik finansowy	250	843	843

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
-wycena lokat bankowych	10	6	6
-wycena pożyczek	181	167	167
-wycena dłużnych papierów wartościowych	59	73	73
-wycena środków pieniężnych		597	597
2. Zwiększenia	174	262	103
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	174	262	103
-wycena lokat bankowych	2	10	9
-wycena pożyczek	36	54	40
-wycena dłużnych papierów wartościowych	136	81	54
-wycena środków pieniężnych		117	
3. Zmniejszenia	-78	-855	-539
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-78	-855	-539
-zmniejszenie różnic kursowych dodatnich z wyceny środków pieniężnych			-361
-realizacja przychodów z wyceny dłużnych papierów wartościowych	-65	-95	-121
-realizacja przychodów z tytułu otrzymanych odsetek od pożyczek	-3	-40	-22
-realizacja przychodów z tytułu otrzymanych odsetek od lokat	-10	-6	-6
-realizacja przychodów z wyceny środków pieniężnych		-714	-29
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	346	250	407
a) odniesionej na wynik finansowy	346	250	407
-wycena lokat bankowych	2	10	9
-wycena pożyczek	214	181	185
-wycena dłużnych papierów wartościowych	130	59	6
-wycena środków pieniężnych			207

Nota 10 a

REZERWA Z WYCENY	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) akcje i udziały w jednostkach zależnych	383	428	17
Rezerwa z wyceny, razem	383	428	17

Nota 10 b

ZMIANA STANU REZERWY Z WYCENY	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) udziałów wiodących		0	0
-stan na początek okresu		304	304
-zmniejszenia (z tytułu)		-304	-304
-odpisy		-76	-76
-sprzedaż akcji (udziałów)		-228	-228
b) akcji i udziałów w jednostkach zależnych	383	428	17
-stan na początek okresu	428	18	18
-zwiększenia (z tytułu)		435	
-nabycie akcji (udziałów)		435	
-zmniejszenia (z tytułu)	-45	-25	-1
-odpisy	-45	-25	-1
-stan na koniec okresu	383	428	17

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO KAPITAŁU WŁASNEGO

Nota 11 a

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)								
w tys. zł								
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
seria A	na okaziciela	zwykłe		1 000 000	100	środki pieniężne	1995-03-31	od 1995
seria A	na okaziciela	zwykłe		32 000 000	3 200	aport	1995-09-12	od 1995
seria A	na okaziciela	zwykłe		1 000 000	100	aport	1996-03-29	od 1996
seria A	na okaziciela	zwykłe		500 000	50	aport	1996-05-29	od 1996
seria A	na okaziciela	zwykłe		400 000	40	aport	1996-06-04	od 1996
seria A	na okaziciela	zwykłe		100 000	10	aport	1996-06-25	od 1996
seria A	na okaziciela	zwykłe		-3 973 815	-397	nie dotyczy	1996-12-19	nie dotyczy
seria A	na okaziciela	zwykłe		-255 106	-26	nie dotyczy	1997-12-12	nie dotyczy
seria A	na okaziciela	zwykłe		-313 038	-31	nie dotyczy	1998-11-30	nie dotyczy
seria A	na okaziciela	zwykłe		-401 917	-40	nie dotyczy	1999-12-30	nie dotyczy
Liczba akcji, razem				30 056 124				
Kapitał zakładowy, razem					3 006			
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)		0,10						

W okresach sprawozdawczych nie miały miejsca zmiany kapitału zakładowego Funduszu. W najbliższym okresie nie przewiduje się zmian kapitału zakładowego.

Według posiadanych przez Fundusz informacji otrzymanych zgodnie z Art. 147 Ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu są następujące podmioty: (dane na 30.06.2005 r.)

Bank Zachodni WBK S.A. posiada 6 483 837 akcji co stanowi 21,57% ogólnej liczby głosów i kapitału;
 SENATO HOLDINGS LIMITED posiada 3 002 000 akcji co stanowi 9,99% ogólnej liczby głosów i kapitału;
 SENATO HOLDINGS II LIMITED posiada 3 002 000 akcji co stanowi 9,99% ogólnej liczby głosów i kapitału;
 Copernicus Investments (Cyprus) Limited posiada 3 000 804 akcji co stanowi 9,98% ogólnej liczby głosów i kapitału;
 AIB Capital Markets plc posiada 2 612 500 akcji co stanowi 8,69% ogólnej liczby głosów i kapitału;
 AIB WBK Fund Management Sp. z o.o. posiada 2 560 701 akcji co stanowi 8,52% ogólnej liczby głosów i kapitału;
 Skarb Państwa posiada 1 947 719 akcji co stanowi 6,48% ogólnej liczby głosów i kapitału;
 SENATO HOLDINGS III LIMITED posiada 1 445 966 akcji 4,81% ogólnej liczby głosów i kapitału.

Bank Zachodni WBK S.A., AIB Capital Markets plc, AIB WBK Fund Management Sp. z o.o. są to podmioty zależne od Allied Irish Banks plc
 SENATO HOLDINGS LIMITED, SENATO HOLDINGS II, LIMITED SENATO HOLDINGS III LIMITED są to podmioty zależne od NIF Fund Holdings PCC Ltd

Zgodnie z Umową z dnia 12 lipca 1995 r. o wynagrodzenie za wyniki finansowe zawartą pomiędzy Szóstym NFI S.A. (obecna nazwa NFI Magna Polonia S.A.), Chase Gemina Polska Sp. z o.o. (obecna nazwa AIB WBK Fund Management Sp. z o.o.) oraz Ministrem Przekształceń Własnościowych wraz z późniejszymi aneksami we wrześniu 2005 roku nastąpiło przeniesienie własności 1 947 717 akcji należących do Skarbu Państwa na rzecz AIB WBK Fund Management Sp. z o.o.
 Po transakcji AIB WBK Fund Management Sp. z o.o. posiada 4 508 418 sztuk akcji stanowiących łącznie 15% kapitału zakładowego Funduszu.

Nota 12 a

AKCJE WŁASNE				
w tys. zł				
Liczba akcji	Wartość wg ceny nabycia	Wartość bilansowa	Cel nabycia	Przeznaczenie
221 400	956	956	SPRZEDAŻ	SPRZEDAŻ

Nota 12 b

AKCJE EMITENTA BĘDĄCE WŁASNOŚCIĄ JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH			
w tys. zł			
Nazwa (firma) jednostki, siedziba	Liczba akcji	Wartość wg ceny nabycia	Wartość bilansowa
Magna Investments sp z o.o., Warszawa	1 200 000	4 910	7 440

Nota 13 a

KAPITAŁ ZAPASOWY	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) kapitał utworzony ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	273 505	273 505	273 505
b) kapitał utworzony ustawowo	-171 160	-171 160	-171 683
c) korekta wartości akcji i udziałów wniesionych do funduszu	92 014	92 014	92 014
Kapitał zapasowy, razem	194 359	194 359	193 836

Nota 14 a

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) z tytułu aktualizacji wyceny akcji i udziałów	-7 129	-7 129	-7 129
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	-7 129	-7 129	-7 129

Nota 14 b

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY AKCJI I UDZIAŁÓW	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) udziałów wiodących	-829	-829	-829
b) akcji i udziałów w jednostkach zależnych	-6 288	-6 288	-6 288
c) akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	-12	-12	-12
Kapitał z aktualizacji wyceny akcji i udziałów, razem	-7 129	-7 129	-7 129

Nota 15 a

ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z LAT UBIĘGLYCH	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) zrealizowany zysk	2 689		5 031
b) zrealizowana strata		-35	
Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych, razem	2 689	-35	5 031

Nota 15 b

NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z LAT UBIĘGLYCH	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) niezrealizowany zysk	6 980	1 824	1 756
Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych, razem	6 980	1 824	1 756

W I półroczu 2005 roku przeklasyfikowano z zysków (strat) niezrealizowanych z lat ubiegłych na zyski (straty) zrealizowane z lat ubiegłych kwotę 834 tys. zł. Powyższe reklasyfikacje dotyczyły:

- realizacja niezrealizowanych zysków z wyceny notowanych papierów wartościowych w wyniku ich sprzedaży w kwocie 1 248 tys. zł;
- realizacja niezrealizowanych strat z wyceny notowanych papierów wartościowych w wyniku ich sprzedaży w kwocie -27 tys. zł;
- realizacja strat z tytułu udziału w wyniku finansowym spółek wycenianych metodą praw własności w kwocie -387 tys. zł.

W 2004 roku przeklasyfikowano z zysków (strat) niezrealizowanych z lat ubiegłych do zrealizowanych zysków z lat ubiegłych kwotę 68 tys. zł na którą złożyły się następujące pozycje:

- realizacja niezrealizowanych zysków z wyceny notowanych papierów wartościowych w wyniku ich sprzedaży w kwocie 325 tys. zł;
- realizacja niezrealizowanych strat z wyceny notowanych papierów wartościowych w wyniku ich sprzedaży w kwocie -165 tys. zł;
- realizacja strat z tytułu udziału w wyniku finansowym spółek wycenianych metodą praw własności w kwocie -228 tys. zł.

W I półroczu 2004 roku nie dokonywano reklasyfikacji zysków (strat) niezrealizowanych z lat ubiegłych na zyski (straty) zrealizowane z lat ubiegłych.

Nota 16 a

ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) NETTO	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) zrealizowany zysk	3 894	1 890	4 488
Zrealizowany zysk (strata) netto, razem	3 894	1 890	4 488

Nota 16 b

NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) NETTO	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) niezrealizowany zysk		5 990	
b) niezrealizowana strata	-641		-700
Niezrealizowany zysk (strata) netto, razem	-641	5 990	-700

Nota 17 a

Do obliczenia wskaźnika: wartość aktywów netto na 1 akcję przyjęto średnią ważoną z liczby akcji ogółem pomniejszonej o akcje własne będące w posiadaniu Funduszu w ciągu roku. Liczba akcji przyjęta do obliczenia wskaźnika w prezentowanych okresach była stała i wynosiła 29 834 724.

Nie istniały instrumenty, które powodowałyby konieczność obliczenia wskaźnika: rozwodniona wartość aktywów netto na 1 akcję.

Plik	Opis

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO POZYCJI POZABILANSOWYCH

Nota 18 a

NALEŻNOŚCI WARUNKOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) pozostałe (z tytułu)	3 000	3 000	3 000
- otwarte linie kredytowe	3 000	3 000	3 000
w tym: od jednostek zależnych			
w tym: od jednostek współzależnych			
w tym: od jednostek stowarzyszonych			
- w tym: od znaczącego inwestora	3 000	3 000	3 000
w tym: od jednostki dominującej			
w tym: od jednostek zależnych			
w tym: od jednostek współzależnych			
w tym: od jednostek stowarzyszonych			
w tym: od znaczącego inwestora			
w tym: od jednostki dominującej			
Należności warunkowe od jednostek powiązanych, razem	3 000	3 000	3 000

Nota 18 b

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA RZECZ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) udzielonych gwarancji i poręczeń, w tym:	5 000	6 000	6 000
- na rzecz jednostek zależnych	5 000,00	6 000,00	6 000,00
Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych, razem	5 000	6 000	6 000

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Nota 19 a

DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE	w tys. zł	
	półrocze / 2005	półrocze / 2004
a) zrealizowane dodatnie różnice kursowe		85
b) niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	4 693	201
Dodatnie różnice kursowe, razem	4 693	286

Nota 20 a

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE (WG TYTUŁÓW)	w tys. zł	
	półrocze / 2005	półrocze / 2004
- na przewidywane straty		500
a) inne, w tym:	10	3 420
- spłata wierzytelności na które były utworzone odpisy aktualizujące	10	3 416
- inne		4
Pozostałe przychody operacyjne, razem	10	3 920

Nota 21 a

UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE	w tys. zł	
	półrocze / 2005	półrocze / 2004
a) zrealizowane ujemne różnice kursowe		262
b) niezrealizowane ujemne różnice kursowe	341	2 038
Ujemne różnice kursowe, razem	341	2 300

Nota 22 a

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE (WG TYTUŁÓW)	w tys. zł	
	półrocze / 2005	półrocze / 2004
- przekazane darowizny	5	
Pozostałe koszty operacyjne, razem	5	

Nota 23 a

REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE	w tys. zł	
	półrocze / 2005	półrocze / 2004
1. Odpisy aktualizujące (wg tytułów):	-581	-1 157
- rozwiązanie odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości dłużnych papierów wartościowych		24
- odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości udziałów w spółkach zależnych		-358
- odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości dłużnych papierów wartościowych	-15	-170
- odpisy wartości firmy z wyceny	-611	-959
- odpis rezerwy z wyceny	45	306
Rezerwy i odpisy aktualizujące, razem	-581	-1 157

Nota 24 a

ZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI	w tys. zł	
	półrocze / 2005	półrocze / 2004
a) zrealizowane zyski z inwestycji	2 353	3 928
Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji, razem	2 353	3 928

Nota 24 b

ZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI	w tys. zł	
	Zrealizowane zyski z inwestycji	Zrealizowane straty z inwestycji
Udziały mniejszościowe	680	
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	40	
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	350	
Dłużne papiery wartościowe	1 283	
Razem	2 353	

Dodatkowe informacje dotyczące zysków zrealizowanych

Udziały mniejszościowe

Przychody ze sprzedaży 3 154 tys. zł

Wartość wg ceny nabycia / wartości księgowej 2 474 tys. zł

Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji 680 tys. zł

Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych

Przychody ze sprzedaży 40 tys. zł

Wartość wg ceny nabycia / wartości księgowej 0 tys. zł

Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji 40 tys. zł

Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych

Przychody ze sprzedaży 355 tys. zł

Wartość wg ceny nabycia / wartości księgowej 5 tys. zł

Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji 350 tys. zł

Dłużne papiery wartościowe

Przychody ze sprzedaży 100 874 tys. zł

Wartość wg ceny nabycia / wartości księgowej 99 591 tys. zł

Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji 1 283 tys. zł

Razem

Przychody ze sprzedaży 104 423 tys. zł

Wartość wg ceny nabycia / wartości księgowej 102 070 tys. zł

Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji 2 353 tys. zł

Nota 25 a

NIEZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z WYCENY	w tys. zł	
	półrocze / 2005	półrocze / 2004
a) niezrealizowane zyski z wyceny	230	107
b) niezrealizowane straty z wyceny	-34	-52
Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny, razem	196	55

Nota 25 b

NIEZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z WYCENY	w tys. zł	
	Niezrealizowane zyski z wyceny	Niezrealizowane straty z wyceny
Udziały mniejszościowe		
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	230	
Dłużne papiery wartościowe	-34	
Razem	196	

Nota 26 a

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	w tys. zł	
	półrocze / 2005	półrocze / 2004
1. Zysk (strata) brutto	3 253	3 158
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym, (wg tytułów)		-3 158
3. trwałe różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a dochodem do opodatkowania podatkiem dochodowym	-5 211	-18 196
4. przejściowe różnice pomiędzy zyskiem brutto a dochodem do opodatkowania podatkiem dochodowym	-4 712	5 484
- straty z lat ubiegłych		-2 517
- dochód / strata w związku z art. 17 ust. 1 pkt. 20 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych		12 071
5. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-6 670	
Podatek dochodowy według stawki ... %		

Nota 27 a

Wszystkie akcje Funduszu są akcjami zwykłymi.

Do obliczenia zysku na 1 akcję zwykłą przyjęto średnią ważoną z liczby akcji ogółem pomniejszonej o akcje własne będące w posiadaniu Funduszu w ciągu roku. Liczba akcji przyjęta do obliczenia wskaźnika w prezentowanych okresach była stała i wynosiła 29 834 724.

Nie istniały instrumenty, które powodowałyby konieczność obliczenia wskaźnika: rozwodniona wartość aktywów netto na 1 akcję.

Plik	Opis

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Środki pieniężne w rachunku przepływów środków pieniężnych składają się z aktywów w formie krajowych środków płatniczych, walut obcych i dewiz. W rachunku przepływów pieniężnych do środków pieniężnych zalicza się również inne aktywa finansowe w tym w szczególności naliczone od nich odsetki, jeśli aktywa te są płatne lub wymagalne w ciągu 3 m-cy od dnia ich wystawienia, nabycia lub założenia lokaty. Różnice pomiędzy bilansową zmianą stanu środków pieniężnych, a przepływami pieniężnymi netto wynikają z faktu, że do środków pieniężnych w bilansie nie są zaliczane aktywa finansowe

płatne w ciągu 3 miesięcy od daty ich wystawienia. Do pozycji tej w rachunku przepływów pieniężnych zaliczone zostały dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa płatne lub wymagalne w ciągu 3 m-cy od dnia ich wystawienia lub nabycia.

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH STAN NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2005 ROKU

a. środki pieniężne w kasie - 6 tys. zł

b. środki pieniężne na bieżących rachunkach bankowych - 84 709 tys. zł,

w tym:

- rachunki bieżące - 1 192 tys. zł

- depozyty do 1 roku - 83 517 tys. zł

c. inne środki pieniężne - 6 045 tys. zł,

w tym:

- naliczone odsetki od lokat do 3-m-cy - 8 tys. zł

- dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa płatne do 3 m-cy od daty ich wystawienia - 6 037 tys. zł

Środki pieniężne razem - 90 760 tys. zł,

w tym:

środki pieniężne w walucie polskiej - 10 635 tys. zł

środki pieniężne w walutach obcych - 80 125 tys. zł

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH STAN NA DZIEŃ 01 STYCZNIA 2005 ROKU

a. środki pieniężne w kasie - 4 tys. zł

b. środki pieniężne na bieżących rachunkach bankowych - 77 774 tys. zł,

w tym:

- rachunki bieżące - 26 tys. zł

- depozyty do 1 roku - 77 748 tys. zł

c. inne środki pieniężne - 6 375 tys. zł,

w tym:

- naliczone odsetki od lokat do 3-m-cy - 50 tys. zł

- dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa płatne do 3 m-cy od daty ich wystawienia - 6 325 tys. zł

Środki pieniężne razem - 84 153 tys. zł,

w tym:

środki pieniężne w walucie polskiej - 9 205 tys. zł

środki pieniężne w walutach obcych - 74 948 tys. zł

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH STAN NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2004 ROKU

a. środki pieniężne w kasie - 2 tys. zł

b. środki pieniężne na bieżących rachunkach bankowych - 82 642 tys. zł,

w tym: - rachunki bieżące - 21 tys. zł

- depozyty do 1 roku - 82 621 tys. zł

c. inne środki pieniężne - 6 938 tys. zł,

w tym: - naliczone odsetki od lokat do 3-m-cy - 47 tys. zł

- dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa płatne do 3 m-cy od daty ich wystawienia - 6 891 tys. zł

Środki pieniężne razem - 89 582 tys. zł,

w tym:

środki pieniężne w walucie polskiej - 11 490 tys. zł

środki pieniężne w walutach obcych - 78 092 tys. zł

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH STAN NA DZIEŃ 31 STYCZNIA 2003 ROKU

a. środki pieniężne w kasie - 0 tys. zł

b. środki pieniężne na bieżących rachunkach bankowych - 75 290 tys. zł;

w tym:

- rachunki bieżące - 2 384 tys. zł

- depozyty do 1 roku - 72 906 tys. zł

c. inne środki pieniężne - 2 895 tys. zł ;

w tym:

- naliczone odsetki od lokat do 3-m-cy - 33 tys. zł

- dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa płatne do 3 m-cy od daty ich wystawienia - 2 862 tys. zł

Środki pieniężne razem - 78 185 tys. zł,

w tym:

środki pieniężne w walucie polskiej - 12 317 tys. zł

środki pieniężne w walutach obcych - 65 868 tys. zł

Plik	Opis

W niniejszym raporcie nie wypełniono następujących not:

4. środki trwałe wykazywane pozabilansowo

7. odpisy aktualizujące

8. zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek, zobowiązania krótkoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych, zobowiązania długoterminowe, zobowiązania długoterminowe, z podziałem na zobowiązania o okresie zapadalności od dnia bilansowego, zobowiązania długoterminowe (struktura walutowa), zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek, zobowiązania długoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych, fundusze specjalne

10. rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników, zmiana stanu rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników (wg tytułów), rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników (struktura walutowa), zmiana stanu innych rezerw (wg tytułów)

16. pozostałe kapitały rezerwowe (według celu przeznaczenia)

28. zyski nadzwyczajne

29. straty nadzwyczajne

30. podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat, łączna kwota podatku odroczonego, podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat dotyczący

31. pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty), z tytułu:

32. sposób podziału zysku (pokrycia straty)

B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE**1. Instrumenty finansowe***Klasyfikacja instrumentów finansowych*

- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu – do pozycji tej zaliczane są środki pieniężne wykazywane w pozycji „Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne”
- pożyczki udzielone i należności własne – dotyczą pożyczek prezentowanych w pozycji „Należności z tytułu udzielonych pożyczek”
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży – w pozycji tej ujmowane są dłużne papiery wartościowe wykazywane w pozycjach „Nienotowane dłużne papiery wartościowe”, „Notowane dłużne papiery wartościowe” oraz udziały mniejszościowe i udziały w pozostałych jednostkach krajowych, które w bilansie prezentowane są w pozycjach „Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych”, „Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe”, „Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych” oraz „Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe”.

Instrumenty finansowe, w tym:	półrocze / 2005	31.12.2004	półrocze / 2004
a) aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	84 723	77 828	82 690
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	84 723	77 828	82 690
b) zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu			
c) pożyczki udzielone i należności własne	6 668	6 652	7 155
- należności z tytułu udzielonych pożyczek	6 668	6 652	7 155
d) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności			
e) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	67 492	71 615	53 473
- udziały mniejszościowe	2 132	4 606	8 808
- akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	1 154	1 197	2 078
- dłużne papiery wartościowe	64 206	65 812	42 587

Informacje dotyczące posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych oraz udziałów w spółkach mniejszościowych i pozostałych jednostkach krajowych zostały zaprezentowane w Zestawieniu portfela inwestycyjnego. Zyski ze sprzedaży tych papierów zostały przedstawione w notach dodatkowych.

Poniżej przedstawiono dodatkowe informacje dotyczące posiadanych przez Fundusz aktywów finansowych.

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

za okres	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
Środki pieniężne w kasie i na bieżących rachunkach bankowych			
Stan na początek okresu:	30	2 384	2 384
Zwiększenia:	1 168		
- inne zwiększenia	1 168		
Zmniejszenia:		2 354	2 362
- inne zmniejszenia		2 354	2 362
Stan na koniec okresu:	1 198	30	22
DEPOZyty			
Stan na początek okresu	77 798	72 939	72 939
Zwiększenia:	6 068	19 693	11 767
- naliczone różnice kursowe	4 693		201
- naliczone odsetki	8	50	47
- inne zwiększenia	1 367	19 643	11 519
Zmniejszenia	341	14 834	2 038
- inne zmniejszenia			
- naliczone różnice kursowe	341	14 834	2 038
Stan na koniec okresu:	83 525	77 798	82 668

Środki pieniężne i lokaty terminowe cd. informacji

Opis	Okres	Waluta	Kwota	Kwota	Naliczone odsetki	Naliczone odsetki
			w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Stan na dzień 30.06.2005						
Depozyt	3-m-ce	USD	13 264	44 382	1	4
Depozyt	3-m-ce	EURO	5 225	21 110		
Depozyt	3-m-ce	EURO	2 705	10 928		1
Depozyt *)	3-m-ce	EURO	915	3 697	1	3
Depozyt	3-m-ce	PLN	XXX	2 000	XXX	
Depozyt	1-dniowy	PLN	XXX	1 400	XXX	
Środki na rachunkach bieżących		PLN	XXX	1 192		
Środki w kasie		PLN	XXX	6		
		razem	XXX	84 715	XXX	8
		<i>w tym:</i>				
		USD	13 264	44 382	1	4
		EURO	8 845	35 735	1	4
		PLN	XXX	4 598		
Stan na dzień 31.12.2004						
Opis	Okres	Waluta	Kwota	Kwota	Naliczone odsetki	Naliczone odsetki
			w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Depozyt	1-m-c	USD	13 097	39 166	9	27
Depozyt *)	1-m-c	EURO	915	3 732	1	3
Depozyt	1-m-c	EURO	2 670	10 891	2	9
Depozyt	1-m-c	EURO	5 175	21 109	3	11
Depozyt	3-dniowy	PLN	XXX	2 370	XXX	
Depozyt	7-dniowy	PLN	XXX	480	XXX	
Środki na rachunkach bieżących		PLN	XXX	XXX	26	
Środki w kasie		PLN	XXX	XXX	4	
		razem	XXX	77 778	XXX	50
		<i>w tym:</i>				
		USD	13 097	39 166	9	27
		EURO	8 760	35 732	6	23
		PLN	XXX	2 880		
Stan na dzień 30.06.2004						
Depozyt	1-m-c	USD	10 308	38 624	3	12
Depozyt *)	1-m-c	EUR	915	4 156	1	5
Depozyt	1-m-c	EUR	2 636	11 973	3	15
Depozyt	1-m-c	EUR	5 128	23 292	3	15
Depozyt	1-dniowy	PLN	XXX	3 350	XXX	
Depozyt	1-dniowy	PLN	XXX	600	XXX	
Depozyt	7-dniowy	PLN	XXX	625	XXX	
Środki na rachunkach bieżących		PLN	XXX	21		
Środki w kasie		PLN	XXX	2		
		razem	XXX	82 643	XXX	47
		<i>w tym:</i>				
		USD	10 308	38 624	3	12
		EUR	8 679	39 421	7	35
		PLN	XXX	4 598		

Kwota otrzymanych odsetek z tytułu depozytów bankowych w I półroczu 2005 roku wyniosła 945 tys. zł, w 2004 roku 1 355 tys. zł, w I półroczu 2004 roku wyniosła 548 tys. zł.

*) Depozyt stanowi zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym zaciągniętego w BZ WBK S.A.

Pożyczki udzielone i należności własne

Opis	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
Stan na początek okresu	6 652	9 884	9 884
Zwiększenia:	759	750	613
- udzielenie pożyczki		470	470
- zmiana stanu naliczonych odsetek	176	165	143
- wykorzystanie odpisów aktualizujących z tytułu pożyczek i odsetek	583		
- kapitalizacja naliczonych odsetek		115	
Zmniejszenia:	743	3 982	3 342
- spłata	160	3 730	3 118
- konwersja pożyczki na udziały			197
- sprzedaż wierzytelności z tytułu udzielonych pożyczek	10		
- utworzenie odpisu na odsetki od pożyczek		55	27
- spisanie kwoty pożyczek i odsetek od pożyczek w związku ze sprzedażą wierzytelności	573		
Stan na koniec okresu:	6 668	6 652	7 155

Pożyczki:	Kwota pożyczki	Naliczone odsetki	Odpisy aktualizujące na kwotę pożyczki	Odpisy aktualizujące na odsetki	Razem
Stan na dzień 30.06.2005					
Przeterminowane					
Do 3 miesięcy					
Powyżej 3 do 12 miesięcy	4 630	1 107			5 737
Powyżej 12 miesięcy	915	16			931
Razem	5 545	1 123			6 668
Stan na dzień 31.12.2004					
Przeterminowane	610	151	-450	-133	178
Powyżej 3 do 12 miesięcy	4 630	929			5 559
Powyżej 12 miesięcy	915				915
Razem	6 155	1 080	-450	-133	6 652
Stan na dzień 30.06.2004					
Przeterminowane	610	113	-450	-105	168
Do 3 miesięcy	500	17			517
Powyżej 3 do 12 miesięcy	10	3			13
Powyżej 12 miesięcy	5 530	927			6457
Razem	6 650	1 060	-450	-105	7 155

W I półroczu 2005 roku otrzymane odsetki z tytułu udzielonych pożyczek wyniosły 20 tys. zł, w roku 2004 283 tys. zł, w I półroczu 2004 roku 116 tys. zł.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Stan na dzień 30.06.2005

Opis	Obligacje Skarbu Państwa	Bony skarbowe	Obligacje korporacyjne	Certyfikaty depozytowe
wartość bilansowa ogółem	6 109	49 193	5 423	3 481
<i>w tym:</i>				
wycenione według wartości rynkowej	6 109			
wycenione według skorygowanej ceny nabycia		49 193	5 423	3 481
<i>w tym:</i>				
<i>w terminie zapadalności do:</i>				
lipiec 05			2 495	1 495
sierpień 05	1 193	6 037	497	1 986
wrzesień 05		910		
październik 05		17 156		
listopad 05		17 089	1 473	
marzec 06			958	
kwiecień 06	2 897	8 001		
czerwiec 08	2 019			
wartość nominalna ogółem:	6 150	50 130	5 500	3 500
<i>w tym:</i>				
oprocentowanie - stałe 5,75%	1 950			
zakupione z dyskontem	4200	50 130	5 500	3 500
naliczone odsetki ogółem:	3			
<i>w tym płatne:</i>				
czerwiec 06	3			

Stan na dzień 31.12.2004

Opis	Obligacje Skarbu Państwa	Bony skarbowe	Obligacje korporacyjne	Certyfikaty depozytowe
wartość bilansowa ogółem	4 175	54 391	6 952	294
<i>w tym:</i>				
wycenione według wartości rynkowej	4 175			
wycenione według skorygowanej ceny nabycia		54 391	6 952	294
<i>w tym:</i>				
<i>w terminie zapadalności do:</i>				
styczeń 05		3 286	2 295	
luty 05	342	5 239	3 176	
marzec 05		1 086	1 481	
kwiecień 05	118	44 780		294
maj 05	572			
sierpień 05	1 157			
czerwiec 08	1 986			
wartość nominalna ogółem:	4 175	55 300	7 000	300
<i>w tym:</i>				
oprocentowanie - stałe 5,75%	1 950			
oprocentowanie - zmienne - obecnie 6,71%	905			
zakupione z dyskontem	1 320	55 300	7 000	300
naliczone odsetki ogółem:	69			
<i>w tym:</i>				
<i>płatne do</i>				
05-lut	3			
05-maj	6			
05-cze	60			

Stan na dzień 30.06.2004

Opis	Obligacje Skarbu Państwa	Bony skarbowe	Obligacje korporacyjne	Certyfikaty depozytowe
wartość bilansowa ogółem	3 163	28 551	9 687	1 186
<i>w tym:</i>				
wycenione według wartości rynkowej	3 163			
wycenione według skorygowanej ceny nabycia		28 551	9 687	1 186
<i>w tym:</i>				
<i>w terminie zapadalności do:</i>				
lipiec 04		5 655	5 484	
sierpień 04		5125	496	
wrzesień 04		17771	494	1186
listopad 04	302			
luty 05	340			
kwiecień 05	114			
maj 05	567			
maj 06			3213	
czerwiec 08	1 840			
wartość nominalna ogółem:	3 275	28 800	9 500	1 200
<i>w tym:</i>				
oprocentowanie - stałe 5,00%				
oprocentowanie - stałe 5,50%				
oprocentowanie - stałe 5,75%	1 950			
oprocentowanie - stałe 13,5%			3 000	
oprocentowanie - zmienne - obecnie 5,03%	1 205			
zakupione z dyskontem	120	28 800	6 500	1 200
naliczone odsetki ogółem:	12		55	
<i>w tym:</i>				
płatne do				
05-sie	10			
05-maj			55	
05-cze	2			

Naliczone odsetki od dłużnych papierów wartościowych (po uwzględnieniu odpisów aktualizujących) na dzień 30 czerwca 2005 roku wyniosły - 3 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2004 roku - 69 tys. zł, a na dzień 30 czerwca 2004 roku wyniosły - 67 tys. zł. Odsetki otrzymane w I półroczu 2005 roku wynosiły 135 tys. zł, za rok 2004 - 353 tys. zł, za I półrocze 2004 roku wyniosły 1 496 tys. zł.

Skutki przeszacowania aktywów finansowych zaliczanych do kategorii dostępne do sprzedaży odnoszone są do przychodów lub kosztów finansowych.

Zasady wprowadzania do ksiąg rachunkowych instrumentów finansowych nabytych na rynku regulowanym.

Instrumenty finansowe nabyte na rynku regulowanym wprowadza się do ksiąg rachunkowych pod datą rozliczenia transakcji w wartości godziwej poniesionych wydatków lub pozyskanych w zamian innych składników majątkowych.

Opis metod i istotnych założeń przyjętych do ustalenia wartości godziwej i zobowiązań finansowych w takiej wartości.

Wartość godziwa jest to kwota, za jaką dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony a zobowiązanie uregulowane na warunkach transakcji rynkowej pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi niepowiązanymi ze sobą stronami. Wartość godziwą instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie na aktywnym rynku stanowi cena rynkowa pomniejszona o koszty związane z przeprowadzeniem transakcji, gdyby ich wartość była znacząca. W szczególności:

- wycena instrumentu finansowego po cenie ustalonej na aktywnym rynku regulowanym, na którym następuje publiczny obrót instrumentami finansowymi, zaś informacje o tej cenie są ogólnie dostępne;
- oszacowanie dłużnych instrumentów finansowych przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, przy czym możliwe jest rzetelne oszacowanie przepływów pieniężnych związanych z tymi instrumentami,
- zastosowanie właściwego modelu wyceny instrumentu finansowego, a wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego regulowanego rynku,
- oszacowanie ceny instrumentu dla którego nie istnieje aktywny rynek na podstawie publicznie ogłoszonej notowanej na aktywnym regulowanym rynku ceny nieróżniącego się istotnie podobnego instrumentu finansowego albo cen składników złożonego instrumentu finansowego,
- oszacowanie ceny instrumentu finansowego za pomocą metod estymacji powszechnie uznanych za poprawne.

Stosowane przez Fundusz metody wyceny, wynikające z zapisów Rozporządzenia o rachunkowości NFI oraz Rozporządzenia w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych zakładają, że udziały w spółkach mniejszościowych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie wyceniane są według notowań aktualnych na dzień bilansowy. Również notowane dłużne papiery wartościowe wyceniane są w ten sam sposób. W obu przypadkach wartość bilansowa ustalana jest zgodnie z metodami dotyczącymi ustalenia wartości godziwej.

W większości przypadków wycena taka nie jest jednak możliwa, bo nie istnieje aktywny rynek na którym następowalby obrót posiadanymi przez Fundusz instrumentami finansowymi. Nie możliwe jest także rzetelne oszacowanie przyszłych przepływów w oparciu o miarodajne modele.

W portfelu dłużnych papierów wartościowych znajdują się także nienotowane papiery wartościowe, które wyceniane są w cenie nabycia powiększonej o należne odsetki lub należne dyskonto. W skład tej części portfela wchodzi przede wszystkim krótkoterminowe papiery wartościowe, które w większości przypadków utrzymywane będą do terminu zapadalności, zatem ustalona w podany powyżej sposób wartość bilansowa pozwala na wiarygodne określenie ich wartości. W stosunku do portfela bonów skarbowych przeprowadzono szacunki ich wartości w oparciu o notowania międzybankowe na dzień bilansowy. Ustalona w ten sposób wartość jedynie nieznacznie różniła się od

wartości bilansowej zaprezentowanej w Raporcie. Drugą istotną grupę w portfelu dłużnych papierów wartościowych stanowią komercyjne papiery krótkoterminowe, różnica pomiędzy ich wyceną w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej a wyceną stosowaną przez Fundusz jest nieistotna, ze względu na krótki okres inwestycji.

Nienotowane akcje i udziały w spółkach mniejszościowych wniesionych i pozostałych jednostkach krajowych wyceniane są w cenie nabycia zmniejszonej o odpisy na trwałą utratę wartości. Dla spółek znajdujących się w tej części portfela nie ma rynku, który pozwoliłby na ich wycenę rynkową. Nie istnieją powszechnie uznane za poprawne metody estymacji na podstawie, których w sposób obiektywny możliwe by było oszacowanie wartości godziwej tej części portfela. W związku z tym, przy oszacowaniu wartości bilansowej Zarząd kieruje się przede wszystkim zasadą ostrożnej wyceny. W oparciu o dostępne informacje min. od innych NFI, analizy sytuacji finansowej poszczególnych spółek, ich sytuacji rynkowej, ocenia się czy wartość bilansowa danego podmiotu w księgach Funduszu odzwierciedla przyszłe, możliwe do osiągnięcia korzyści, jeśli nietworzony jest odpis na trwałą utratę wartości takiej spółki.

Udzielone pożyczki wyceniane są w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej zgodnie z metodami określonymi w Rozporządzeniu w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujmowania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych.

Ryzyko stopy procentowej

Fundusz wycenia należności własne stosując metodę efektywnej stopy procentowej. W części umów oprocentowanie zostało określone w wysokości stóp międzybankowych aktualizowanych kwartalnie lub obowiązujących w dniu spłaty, zatem stopy te nie są jeszcze znane na dzień wyceny. W związku z tym przy wycenie stosuje się oprocentowanie obowiązujące na dzień bilansowy. Istnieje więc ryzyko, że faktyczne oprocentowanie będzie niższe niż uwzględnione przy kalkulacji odsetek naliczonych.

Kwota naliczonych odsetek od pożyczek, po uwzględnieniu odpisów aktualizujących na dzień 30 czerwca 2005 roku wynosiła 1 123 tys. zł.

Dla depozytów bankowych oraz większości dłużnych papierów wartościowych warunki oprocentowania oraz rentowność zostały ustalone w chwili zawarcia kontraktu i nie podlegają zmianom w związku z wahaniami stóp procentowych.

Ryzyko kredytowe

Odzwierciedleniem maksymalnego obciążenia Funduszu ryzykiem kredytowym jest wartość udzielonych przez Fundusz pożyczek oraz należności z tytułu zakupionych dłużnych papierów wartościowych. Łączna kwota udzielonych pożyczek oraz posiadanych dłużnych papierów wartościowych wynosiła na dzień 30 czerwca 2005 roku wyniosła 70 874 tys. zł, co stanowiło 35% aktywów netto Funduszu.

W celu zabezpieczenia Funduszu przed ryzykiem kredytowym w skład portfela dłużnych papierów wartościowych wchodzi papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz emitentów posiadających dobrą wiarygodność kredytową. Dzięki temu ryzyko ewentualnych strat jest minimalizowane.

Ryzyko walutowe

Fundusz ponosi ryzyko wahań kursów walutowych mających wpływ na jego wynik finansowy i przepływy pieniężne. Ryzyko to jest zdywersyfikowane ze względu na fakt utrzymywania portfela instrumentów finansowych w USD oraz EUR. Na dzień 30 czerwca 2005 roku Fundusz posiadał instrumenty finansowe w EUR w wysokości 8 846 tys. EUR co stanowiło równowartość 35 739 tys. zł oraz instrumenty finansowe w USD w kwocie 13 265 tys. USD, których równowartość w PLN wyniosła 44 386 tys. zł.

Ryzyko płynności

Na dzień 30 czerwca 2005 roku środki pieniężne oraz dłużne papiery wartościowe, które charakteryzują się dużą płynnością wynosiły 148 929 tys. zł, natomiast zobowiązania 514 tys. zł.

Zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Zarządzanie ryzykiem finansowym odbywa się poprzez analizę ryzyka związanego z planowanymi inwestycjami oraz bieżącym monitorowaniem wartości godziwej posiadanych aktywów. W uzasadnionych przypadkach celem zabezpieczenia wartości aktywów Fundusz zawiera transakcje zabezpieczające.

2. Dane o pozycjach pozabilansowych a w szczególności o zobowiązaniach warunkowych, w tym udzielonych przez Fundusz gwarancjach i poręczeniach, z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek, w których Fundusz posiada udziały wiodące oraz jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych

Na dzień 30 czerwca 2005 r. kwota zobowiązań warunkowych wynosiła 5 000 tys. zł. Na kwotę tę składały się następujące zobowiązania:

- Gwarancja koporacyjna w wys. 5.000 tys. zł udzielona na rzecz spółki zależnej Qumak-Sekom S.A., jako zabezpieczenie zobowiązań płatniczych Spółki z tytułu otrzymanego kredytu. Gwarancja wygasa całkowicie 31 maja 2006 roku.

Na dzień 31 grudnia 2004 r. kwota zobowiązań warunkowych wynosiła 6 000 tys. zł. Na kwotę tę składały się następujące zobowiązania:

- Gwarancja koporacyjna w wys. 1.000 tys. zł udzielona na rzecz spółki zależnej Qumak-Sekom S.A., jako zabezpieczenie zobowiązań płatniczych Spółki z tytułu otrzymanego kredytu. Gwarancja wygasa całkowicie 31 maja 2005 roku.
- Gwarancja koporacyjna w wys. 5.000 tys. zł udzielona na rzecz spółki zależnej Qumak-Sekom S.A., jako zabezpieczenie zobowiązań płatniczych Spółki z tytułu otrzymanego kredytu. Gwarancja wygasa całkowicie 31 maja 2005 roku.

Na dzień 30 czerwca 2004 r. kwota zobowiązań warunkowych wynosiła 6 000 tys. zł. Na kwotę tę składały się następujące zobowiązania:

- Gwarancja koporacyjna w wys. 1.000 tys. zł udzielona na rzecz spółki zależnej Qumak-Sekom S.A., jako zabezpieczenie zobowiązań płatniczych Spółki z tytułu otrzymanego kredytu. Gwarancja wygasa całkowicie 31 maja 2005 roku.
- Gwarancja koporacyjna w wys. 5.000 tys. zł udzielona na rzecz spółki zależnej Qumak-Sekom S.A., jako zabezpieczenie zobowiązań płatniczych Spółki z tytułu otrzymanego kredytu. Gwarancja wygasa całkowicie 31 maja 2005 roku.

3. Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli

W prezentowanych okresach Fundusz nie posiadał zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

4. Przychody, koszty i wyniki działalności zaniechanej w okresie sprawozdawczym lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie

Fundusz nie zaniechał żadnej działalności ani też nie przewiduje zaniechania żadnego z rodzajów działalności Funduszu w przyszłości.

5. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby

Fundusz nie ponosił kosztów wytworzenia środków trwałych w budowie oraz środków trwałych na własne potrzeby.

6. Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane nakłady inwestycyjne w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego, w tym na niefinansowe aktywa trwałe

W I półroczu 2005 roku nakłady Funduszu na inwestycje kapitałowe wyniosły 2 003 tys. zł i dotyczyły zakupu udziałów w spółce TB Opakowania Sp. z o.o.

W okresie najbliższych 12 miesięcy przewiduje się, że Fundusz koncentrować się będzie na doprowadzeniu do rozwoju, realizacji planów inwestycyjnych i wzrostu wartości spółek portfelowych Funduszu oraz sprzedaży akcji tych spółek.

Będą podejmowane również nowe projekty inwestycyjne na rynku kapitałowym o wysokiej stopie zwrotu z horyzontem "wyjścia" z inwestycji w latach 2006-2007.

Środki pieniężne na nowe inwestycje będą pochodziły z posiadanych zasobów gotówkowych lub ze sprzedaży posiadanych aktywów.

W I półroczu 2005 roku Fundusz nie dokonywał istotnych wydatków związanych z nabyciem niefinansowych aktywów trwałych.

7. Informacje o transakcjach Funduszu / jednostek powiązanych z podmiotami powiązanymi, dotyczące przeniesienia praw i zobowiązań

Zgodnie z zawartymi Aneksami do dnia 30 kwietnia 2006 roku została przedłużona umowa z dnia 18 kwietnia 2002 roku o kredyt w rachunku bieżącym z Bankiem Zachodnim WBK S.A., który jest znaczącym inwestorem wobec Funduszu.

Kwota kredytu wynosi 3 000 tys. zł.

W celu zabezpieczenia wierzytelności Banku z tytułu zawarcia wymienionej w ustępie poprzedzającym Umowy o kredyt w rachunku bieżącym, zawarta została, pomiędzy Bankiem Zachodnim WBK S.A. a Funduszem, umowa o ustanowienie kaucji w wysokości, która stanowi równowartość 115% kwoty kredytu ustalonej w EUR wg kursu średniego NBP z ostatniego dnia roboczego przed rozpoczęciem okresu odsetkowego i podlega oprocentowaniu wg stóp wynegocjowanych przez strony umowy.

W dniu 28 kwietnia 2005 roku NFI Magna Polonia S.A. udzielił gwarancji korporacyjnej spółce Qumak-Sekom S.A. Kwota gwarancji wynosi 5 000 tys. zł. Gwarancja jest ważna do dnia 31 maja 2006 roku.

Dane liczbowe, dotyczące jednostek powiązanych

Podstawowe dane ekonomiczne spółek, w których Fundusz posiada udziały, zależne zostały przedstawione w tabeli „akcje i udziały w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych” w zestawieniu portfela inwestycyjnego Funduszu na dzień 30 czerwca 2005 roku.

Dane liczbowe o:

a) wzajemnych należnościach i zobowiązaniach – dane liczbowe na ten temat zostały przedstawione w notach objaśniających do bilansu – Nota 1A, 1B, 1C.

b) kosztach i przychodach z wzajemnych transakcji
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych spółkom

- zależnym wyniosły 194 tys. zł

c) inne dane, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Poza wyżej wymienionymi nie ma innych istotnych informacji niezbędnych do sporządzenia sprawozdania finansowego.

8. Wspólne przedsięwzięcia, które nie podlegają konsolidacji

Fundusz nie prowadził takich przedsięwzięć.

9. Przeciętne zatrudnienie, z podziałem na grupy zawodowe

Przeciętne zatrudnienie w poszczególnych grupach zawodowych kształtowało się następująco:

	półrocze / 2005	półrocze / 2004
Pracownicy fizyczni	-	-
Pracownicy umysłowi	5	5
	----	----
	5	5
	=====	=====

10. Łączna wartość wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i naturze) wypłaconych lub należnych osobom zarządzającym i nadzorującym NFI Magna Polonia S.A. odrębnie od Funduszu oraz oddzielnie od jednostek wiodących, od niego zależnych i z nim stowarzyszonych (dla każdej grupy osobno) bez względu na to czy były one zaliczane w koszty czy też wynikały z podziału zysku

Wynagrodzenia członków Zarządu NFI Magna Polonia S.A. z tytułu zasiadania w radach nadzorczych spółek podporządkowanych

I półrocze 2005

Lp	Imię i nazwisko	w tys. zł
1	Jerzy Bujko	37
2	Witold Radwański	22
3	Marzena Tomecka	30
	Ogółem	89

Poza wymienionymi powyżej kwotami Zarząd nie otrzymywał innych wynagrodzeń, ani nagród od jednostek podporządkowanych Funduszu.

Z tytułu pełnionych funkcji Zarząd nie pobierał bezpośrednio od Funduszu żadnego wynagrodzenia.

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej NFI Magna Polonia S.A. wypłacone przez NFI Magna Polonia S.A.

I półrocze 2005

Lp	Imię i nazwisko	w tys. zł
1	Agata Rowińska	2
2	Beata Urszula Dobrucka	40
3	Jerzy Smagowski	40
4	Marian Strużycki	40
5	Krzysztof Urbański	40
6	Marek Głuchowski	24
	Ogółem	186

Członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali wynagrodzeń, ani nie otrzymywali nagród i wynagrodzeń z zysku od jednostek podporządkowanych.

11. Informacje o niespłaconych zaliczkach, kredytach, pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach lub innych umowach zobowiązujących do świadczeń na rzecz Funduszu, na rzecz jednostek podporządkowanych, z podaniem warunków oprocentowania i spłaty tych kwot, udzielonych przez Fundusz, jednostki podporządkowane (dla każdej grupy osobno), członkom Zarządu NFI Magna Polonia S.A., członkom Rady Nadzorczej NFI Magna Polonia S.A. oraz oddzielnie ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym oraz innym osobom, z którymi są one powiązane osobiście, z podaniem warunków oprocentowania i spłaty tych kwot.

Fundusz, ani jego jednostki podporządkowane nie udzielały zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń członkom Zarządu Funduszu i członkom Rady Nadzorczej Funduszu.

12. Znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

Nie wystąpiły żadne znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które ujęte byłyby w sprawozdaniu finansowym.

13. Znaczące zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

W ramach podwyższenia kapitału Spółki TB Opakowania Sp. z o.o. Fundusz nabył 562 udziały spółki. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w dniu 31 sierpnia 2005 r. Po transakcji Fundusz posiada 812 udziałów Spółki, stanowiących 77,3 % kapitału zakładowego Spółki i tyle samo głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

W dniu 6 września 2005 roku nastąpiło przeniesienia własności 1.947.717 akcji Funduszu na rzecz AIB WBK Fund Management Sp. z o.o. z tytułu zbycia akcji przez Skarb Państwa. Pakiet akcji w ilości 1.947.717 sztuk stanowi 6,48 % kapitału zakładowego Funduszu i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu.

AIB WBK Fund Management Sp. z o.o. posiada 4.508.418 sztuk akcji stanowiących łącznie 15% kapitału zakładowego Funduszu. Według stanu na dzień 30 czerwca 2005 roku AIB WBK Fund Management Sp. z o.o. posiadała 2 560 701 akcji stanowiących 8,52 % kapitału zakładowego Funduszu.

W dniu 15 września 2005 r. został podpisany Aneks Nr 20 do Umowy z dnia 12 lipca 1995 r. o zarządzanie majątkiem Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. pomiędzy Funduszem a AIB WBK Fund Management Sp. z o.o., w którym Strony postanawiają co następuje:

§ 7 ust. 1 umowy otrzymuje brzmienie:

"Umowa wchodzi w życie w Dacie Wejścia Umowy w Życie i wygasa po upływie 3 miesięcy następujących po pierwszym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zwołanym po dniu trzydziestego pierwszego grudnia dwa tysiące piątego (31.12.2005) roku, o ile to Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę o rozwiązaniu niniejszej umowy lub po upływie 3 miesięcy po każdym następnym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, na którym Rada Nadzorcza przedstawi projekt uchwały i zalecenia dotyczącego likwidacji lub przekształcenia Funduszu w spółkę mającą charakter funduszu powierniczego lub innego podobnego funduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa wraz z zaleceniem dotyczącym Firmy Zarządzającej, a Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę o rozwiązaniu niniejszej umowy, zgodnie z przepisami art. 24 ust. 3 pkt i Statutu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A."

Załącznik A-2 do Umowy otrzymuje nowe brzmienie:

"Począwszy od dnia 1 stycznia 2006 r. roczne wynagrodzenie ryczałtowe za zarządzanie wynosić będzie równowartość w złotych polskich 1.750.000 USD (bez podatku VAT) słownie: jeden milion siedemset pięćdziesiąt tysięcy dolarów USD. Aneks wchodzi w życie z dniem podpisania, z mocą obowiązującą od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie Funduszu.

14. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Fundusz nie publikował prognoz wyników finansowych.

W stosunku do danych opublikowanych w Raporcie za 2 kwartał 2005 roku zysk netto zwiększył się o 87 tys. zł. W sprawozdaniu za I półrocze 2005 roku udział w stracie netto spółek zależnych jest mniejszy o 140 tys. zł. Zmiana wynika z korekt wprowadzonych do sprawozdań spółek zależnych. Z drugiej strony o 53 tys. zł zwiększyły się koszty Funduszu. Ponadto zrealizowane zyski z lat ubiegłych zwiększyły się o 834 tys. zł w wyniku realizacji niezrealizowanych zysków z lat ubiegłych. Niezrealizowane zyski z lat ubiegłych zmniejszyły się na skutek realizacji zysków o tę samą kwotę o jaką zwiększyły się zyski zrealizowane tj. o 834 tys. zł. W wyniku wprowadzonych korekt aktywa netto Funduszu wzrosły o 87 tys. zł i wynoszą 202 202 tys. zł.

15. Korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

W Raporcie nie ujęto żadnych korekt błędów podstawowych, ponieważ błędy takie nie wystąpiły.

16. Występowanie niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane; informacja powinna zawierać również opis podejmowanych, bądź planowanych przez jednostkę działań mających na celu eliminację niepewności.

Ustawa z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji nie zawiera ograniczeń dotyczących czasu działania NFI. Także Statut Funduszu stanowi, że czas jego trwania jest nieograniczony.

Zgodnie ze Statutem NFI Magna Polonia S.A. może po dniu 31 grudnia 2005 r. ulec likwidacji, bądź przekształceniu w spółkę mającą charakter funduszu powierniczego lub innego podobnego funduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Do uprawnień Rady Nadzorczej należy przedstawienie, na pierwszym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Funduszu zwołanym po dniu 31 grudnia 2005 r. i na każdym następnym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, projektu odpowiedniej uchwały i zalecenia dotyczącego likwidacji lub przekształcenia Funduszu w spółkę mającą charakter funduszu powierniczego lub innego podobnego funduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami wraz z zaleceniem dotyczącym Firmy Zarządzającej.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki wskazujące na brak możliwości kontynuacji działalności bądź jej znaczącego ograniczenia w ciągu 1 roku od daty sporządzenia sprawozdania finansowego.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu			
Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2005-10-27	Jerzy Bujko	Prezes Zarządu	
2005-10-27	Marzena Tomecka	Wiceprezes Zarządu Dyrektor Finansowy	
2005-10-27	Witold Radwański	Wiceprezes Zarządu	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych			
Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2005-10-27	Dorota Flak	Główna Księgowa	

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA)

1. Informacje podstawowe

Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A., jest Spółką Akcyjną wpisaną do krajowego rejestru sądowego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019740.

Przedmiotem działalności Funduszu jest:

- 1) nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
- 2) nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce,
- 3) nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty, o których mowa w pkt. 2,
- 4) wykonywanie praw z akcji, udziałów i innych papierów wartościowych,
- 5) rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi,
- 6) udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce,
- 7) zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu.

Na dzień 30 czerwca 2005 roku kapitał akcyjny NFI Magna Polonia S.A. wynosił 3.005.612,40 zł i dzielił się na 30.056 124 akcje zwykłe na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Wszystkie akcje Funduszu są akcjami zwykłymi na okaziciela.

2. Informacje o strukturze właścicielskiej Funduszu

Na dzień 30 czerwca 2005 roku akcjonariuszami NFI Magna Polonia S.A. posiadającymi powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy były następujące podmioty:

Nazwa Akcjonariusza	Liczba akcji	Proc.	Liczba głosów	Proc.
Bank Zachodni WBK S.A *)	6 483 837	21,57%	6 483 837	21,57%
SENATO HOLDINGS LIMITED **)	3 002 000	9,99%	3 002 000	9,99%
SENATO HOLDINGS II LIMITED **)	3 002 000	9,99%	3 002 000	9,99%
Copernicus Investments (Cyprus) Limited	3 000 804	9,98%	3 000 804	9,98%
AIB Capital Markets plc *)	2 612 500	8,69%	2 612 500	8,69%
AIB WBK Fund Management Sp. z o.o. *)	2 560 701	8,52%	2 560 701	8,52%
Skarb Państwa	1 947 719	6,48%	1 947 719	6,48%
SENATO HOLDINGS III LIMITED **)	1 445 966	4,81%	1 445 966	4,81%

Fundusz otrzymał zawiadomienie o zarejestrowaniu w dniu 6 września 2005 roku przeniesienia własności 1.947.717 akcji Funduszu na rzecz AIB WBK Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie z tytułu zbycia tych akcji przez Skarb Państwa.

Według posiadanych przez Fundusz informacji otrzymanych zgodnie z Art. 147 Ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Funduszu są następujące podmioty (dane na dzień 27 października 2005 roku):

Nazwa Akcjonariusza	Liczba akcji	Proc.	Liczba głosów	Proc.
Bank Zachodni WBK S.A *)	6 483 837	21,57%	6 483 837	21,57%
AIB WBK Fund Management Sp. z o.o. *)	4.508.418	15,00%	4.508.418	15,00%
SENATO HOLDINGS LIMITED **)	3 002 000	9,99%	3 002 000	9,99%
SENATO HOLDINGS II LIMITED **)	3 002 000	9,99%	3 002 000	9,99%
Copernicus Investments (Cyprus) Limited	3 000 804	9,98%	3 000 804	9,98%
AIB Capital Markets plc *)	2 612 500	8,69%	2 612 500	8,69%
SENATO HOLDINGS III LIMITED **)	1 445 966	4,81%	1 445 966	4,81%

*) podmioty zależne od Allied Irish Banks plc

**) podmioty zależne od NIF Fund Holdings PCC Ltd

3. Informacja o stanie posiadania akcji Funduszu lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Fundusz.

Na dzień 30 czerwca 2005 roku osoby zarządzające oraz nadzorujące Fundusz nie posiadały akcji NFI Magna Polonia S.A.

4. Władze Funduszu

Władzami Funduszu są: Zarząd, Rada Nadzorcza i Walne Zgromadzenie.

Zarząd NFI Magna Polonia S.A.

W skład Zarządu NFI Magna Polonia S.A. wchodzi następujące osoby:

Jerzy Bujko – Prezes Zarządu,
Witold Radwański – Wiceprezes Zarządu,
Marzena Tomecka – Wiceprezes Zarządu Dyrektor Finansowy.

W składzie Zarządu w I półroczu 2005 roku nie było zmian.

Rada Nadzorcza NFI Magna Polonia S.A.

Na dzień 30 czerwca 2005 roku w skład Rady Nadzorczej NFI Magna Polonia S.A. wchodzi następujące osoby:

⇒	Justyn Konieczny	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
⇒	Krzysztof Urbański	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
⇒	Marcin Prell	Sekretarz Rady Nadzorczej,
⇒	Marek Głuchowski	Członek Rady Nadzorczej,
⇒	Beata Urszula Dobrucka	Członek Rady Nadzorczej,
⇒	Jerzy Smagowski	Członek Rady Nadzorczej,
⇒	Marian Strużycki	Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 10 stycznia 2005 roku P. Agata Rowińska złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej NFI Magna Polonia S.A. W dniu 17 marca 2005 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy wybrało na członka Rady Nadzorczej NFI Magna Polonia S.A. P. Marka Głuchowskiego.

Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy NFI Magna Polonia S.A.

W dniu 17 marca 2005 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które podjęło uchwały w sprawie wybrania nowego członka Rady Nadzorczej.

Na dzień 28 października 2005 roku zostało zwołane Walne Zgromadzenie NFI Magna Polonia S.A., które m.in. ma podjąć uchwały w następujących sprawach:

- zatwierdzenie Sprawozdania Zarządu z działalności Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. w roku 2004,
- zatwierdzenie Sprawozdania finansowego Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2004 r.,
- zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2004 r.,
- oświadczenie Zarządu o przestrzeganiu w NFI Magna Polonia S.A. zasad ładu korporacyjnego zawartych w „Dobrych praktykach w spółkach publicznych 2005”,
- przeznaczenie na kapitał zapasowy zrealizowanego zysku netto za rok obrotowy 2004 i zrealizowanego zysku netto z lat ubiegłych,
- udzielenie absolutorium członkom Zarządu z wykonania przez nich obowiązków w 2004 r.,
- udzielenie absolutorium członkom Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków w 2004 r.,
- zmian w Statucie Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A.,
- zatwierdzenie jednolitego tekstu Statutu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A.,
- zmiany Regulaminu Walnych Zgromadzeń NFI Magna Polonia S.A.,
- zatwierdzenie jednolitego tekstu Regulaminu Walnych Zgromadzeń NFI Magna Polonia S.A.,
- sporządzania sprawozdań finansowych NFI Magna Polonia S.A. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.
- zatwierdzenie Aneksu Nr 20 do umowy z dnia 12 lipca 1995 r. o zarządzanie majątkiem NFI Magna Polonia S.A.
- zmiany w składzie Rady Nadzorczej NFI Magna Polonia S.A.

5. Zasady przyjęte przy sporządzeniu Raportu Półrocznego

Sprawozdanie finansowe Funduszu za półrocze kończące się 30 czerwca 2005 roku zostało przygotowane przez Zarząd Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. na podstawie prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz nie zweryfikowanych sprawozdań finansowych spółek wycenionych metodą praw własności.

Przeglądu sprawozdania finansowego dokonała firma PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Raport Półroczny został sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. Nr 49, poz. 463 z późniejszymi zmianami).

W Raporcie Półrocznym zostały zastosowane zgodnie z obowiązującymi przepisami rachunkowości zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego, określonych na dzień bilansowy, z uwzględnieniem korekt z tytułu rezerw oraz odpisów aktualizujących wartość aktywów, a także rozliczeniem podatku dochodowego.

Zasady rachunkowości zastosowane w Raporcie Półrocznym zostały szczegółowo opisane w punkcie 9 Wprowadzenia do Raportu Półrocznego.

Dane za poprzednie okresy sprawozdawcze są prezentowane w taki sam sposób, jak dane za bieżący okres.

Raport został sporządzony w tysiącach złotych polskich.

6. Opis dokonań Funduszu w I półroczu 2005 roku

Czynniki i zdarzenia mające wpływ na wynik finansowy Funduszu za I półrocze 2005 r. oraz na wartość aktywów netto Funduszu

Zysk netto Fundusz za I półrocze 2005 roku wyniósł 3 253 tys. zł. Na kwotę tę złożył się zrealizowany zysk netto w wysokości 3 894 tys. zł oraz niezrealizowana strata netto wynosząca 641 tys. zł.

Na wyniki Funduszu wpłynęły następujące czynniki:

Głównymi pozycjami, które zwiększyły zysk netto Funduszu za I półrocze 2005 roku były:

- ✓ Dodatnie różnice kursowe w wysokości 4 352 tys. zł powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych w walutach obcych.
- ✓ Zrealizowane zyski z inwestycji w wysokości 2 353 tys. zł osiągnięte na sprzedaży akcji spółek mniejszościowych i udziałów w pozostałych jednostkach oraz sprzedaży udziałów w spółkach stowarzyszonych a także zyski ze sprzedaży dłużnych papierów wartościowych.
- ✓ Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych, pożyczek oraz dłużnych papierów wartościowych, w łącznej kwocie 1 183 tys. zł.

Głównymi pozycjami, które zmniejszyły zysk netto Funduszu za I półrocze 2005 roku były:

- ✓ Koszty operacyjne Funduszu w wysokości 4 187 tys. zł.
- ✓ Udział w stracie netto jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności w wysokości 837 tys. zł.
- ✓ Rezerwy i odpisy aktualizujące wynoszące 581 tys. zł.

Zmiany w portfelu inwestycyjnym Funduszu i w innych pozycjach aktywów

W I półroczu 2005 roku nie było istotnych zmian w strukturze aktywów Funduszu.

Poniżej przedstawiono strukturę aktywów na początek i koniec okresu sprawozdawczego oraz jej zmiany.

Stan na:	30.06.2005	31.12.2004	Zmiana
PORTFEL SPÓŁEK Z UDZIAŁEM WIĘKSZOŚCIOWYM	20,4%	20,8%	-0,4%
Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	20,4%	20,8%	-0,4%
PORTFEL SPÓŁEK Z UDZIAŁEM MNIEJSZOŚCIOWYM	1,5%	2,9%	-1,4%
Akcje stanowiące udziały mniejszościowe	1,0%	2,3%	-1,3%
akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	0,0%	0,8%	-0,8%
akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych	1,0%	1,5%	-0,5%
Akcje i udziały w innych jednostkach	0,5%	0,6%	-0,1%
akcje i udziały w innych jednostkach notowanych	0,0%	0,1%	-0,1%
akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych	0,5%	0,5%	0,0%
PORTFEL PIENIĘŻNY	76,8%	75,2%	2,1%
Zasoby gotówkowe	73,5%	71,8%	1,7%
dłużne papiery wartościowe	31,7%	32,9%	-1,2%
dłużne papiery wartościowe notowane	3,1%	2,1%	1,0%
dłużne papiery wartościowe nienotowane	28,6%	30,8%	-2,2%
środki pieniężne	41,8%	38,9%	2,9%
Należności	3,3%	3,4%	-0,1%
POZOSTAŁE AKTYWA	1,3%	1,1%	0,2%
Wartość firmy z wyceny	1,2%	1,0%	0,2%
Inne aktywa	0,1%	0,1%	0,0%
A K T Y W A R A Z E M	100,0%	100,0%	

Udziały mniejszościowe

Na dzień 30 czerwca 2005 roku w portfelu Funduszu znajdowały się akcje 16 spółek mniejszościowych wniesionych do Funduszu przez Skarb Państwa (nie licząc spółek które ogłosiły upadłość) o wartości bilansowej 2 132 tys. zł. Wartość bilansowa portfela spółek mniejszościowych w porównaniu z końcem 2004 r. zmniejszyła się o 2 474 tys. zł na skutek sprzedaży akcji spółek należących do tej części portfela.

W portfelu spółek mniejszościowych wykazywane są również udziały w 17 spółkach, które są w upadłości.

Udziały w spółkach zależnych i stowarzyszonych

Do portfela spółek zależnych i stowarzyszonych zostały zaliczone nowe inwestycje Funduszu oraz spółki, które nie były wniesione przez Skarb Państwa, jako udziały wiodące a udział w ich kapitale własnym lub procent głosów uprawniających do głosowania na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przekraczają 20%.

Na dzień 30 czerwca 2005 roku w portfelu Funduszu było 5 spółek zależnych o wartości bilansowej 41 527 tys. zł.

W stosunku do końca 2004 roku portfel spółek zależnych zwiększył się o udziały w jednej spółce.

Dnia 13 czerwca 2005 roku Fundusz nabył 250 udziałów w spółce TB Opakowania Sp. z o.o. Nabyty pakiet udziałów spółki stanowi 54,3 % kapitału zakładowego oraz 54,3 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki. Cena nabycia udziałów wyniosła 2 003 tys. zł.

Pozostałe zmiany wartości bilansowej wynikają z wyceny spółek zależnych metoda praw własności. W wyniku wyceny wartość bilansowa spółek zależnych zmniejszyła się o 2 048 tys. zł. Na kwotę tę złożył się udział w wyniku finansowym w wysokości 837 tys. zł oraz wartość firmy z wyceny w kwocie 1 211 tys. zł.

W I półroczu 2005 roku sprzedano udziały w jednostce stowarzyszonej Omnis Polska Sp. z o.o. W księgach Funduszu wartość bilansowa spółki wynosiła 0 zł. Przychód ze sprzedaży wyniósł 40 tys. zł. Pozostałe w portfelu spółki stowarzyszone są w upadłości.

Udziały w pozostałych jednostkach krajowych

Pozycja akcje i udziały w jednostkach krajowych obejmuje inwestycje Funduszu w te spółki, w których udział Funduszu w ich kapitale własnych lub procent głosów uprawniających do głosowania na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (Wspólników) nie przekracza 20 %.

Na dzień 30 czerwca 2005 roku Fundusz posiadał udziały w 20 takich jednostkach. Ich wartość bilansowa wynosiła 1 154 tys. zł i w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2004 roku istotnie się nie zmieniła.

Dłużne papiery wartościowe oraz środki pieniężne

Stan portfela dłużnych papierów wartościowych wynosił na dzień 30 czerwca 2005 roku 64 206 tys. zł i był o 1 606 tys. zł mniejszy niż na początek 2005 roku.

W porównaniu z końcem 2004 roku saldo środków pieniężnych zwiększyło się o 6 895 tys. zł i wynosiło 84 723 tys. zł. Znaczna część środków pieniężnych ulokowana była w walutach obcych. Fundusz posiadał depozyty w wysokości 13 265 tys. USD oraz 8 846 tys. EURO. Łączna kwota lokat w walutach obcych stanowiła równowartość 80 125 tys. zł.

7. Omówienie polityki inwestycyjnej.

W najbliższym okresie przewiduje się, że Fundusz koncentrować się będzie na doprowadzeniu do rozwoju, realizacji planów inwestycyjnych i wzrostu wartości spółek portfelowych Funduszu oraz sprzedaży akcji tych spółek.

Nie wyklucza się realizacji nowych projektów inwestycyjnych dających szansę na osiągnięcie wysokiej stopy zwrotu z inwestycji przy relatywnie ograniczonym ryzyku inwestycyjnym.

Środki pieniężne na ewentualne inwestycje będą pochodziły z posiadanych zasobów gotówkowych lub ze sprzedaży posiadanych aktywów.

8. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi

Zgodnie z zawartymi Aneksami do dnia 30 kwietnia 2006 roku została przedłużona umowa z dnia 18 kwietnia 2002 roku o kredyt w rachunku bieżącym z Bankiem Zachodnim WBK S.A., który jest znaczącym inwestorem wobec Funduszu.

Kwota kredytu wynosi 3 000 tys. zł.

W celu zabezpieczenia wierzytelności Banku z tytułu zawarcia wymienionej w ustępie poprzedzającym Umowy o kredyt w rachunku bieżącym, zawarta została, pomiędzy Bankiem Zachodnim WBK S.A. a Funduszem, umowa o ustanowienie kaucji w wysokości, która stanowi równowartość 115% kwoty kredytu ustalonej w EUR wg kursu średniego NBP z ostatniego dnia roboczego przed rozpoczęciem okresu odsetkowego i podlega oprocentowaniu wg stóp wynegocjowanych przez strony umowy.

W dniu 28 kwietnia 2005 roku NFI Magna Polonia S.A. udzielił gwarancji korporacyjnej spółce Qumak-Sekom S.A. Kwota gwarancji wynosi 5 000 tys. zł. Gwarancja jest ważna do dnia 31 maja 2006 roku.

9. Informacja o zaciągniętych kredytach oraz umowach pożyczek

W I półroczu 2005 roku Fundusz nie zaciągał nowych kredytów, ani też nie otrzymał żadnych pożyczek.

Przedłużona została umowa na kredyt w rachunku bieżącym zawarta z bankiem BZ WBK S.A. Kwota kredytu wynosi 3 000 tys. zł, termin spłaty został ustalony na dzień 30 kwietnia 2006 roku.

10. Informacja o udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach

Poniżej przedstawiono informację o pożyczkach udzielonych przez Fundusz

Lp.	Nazwa Spółki	Kwota udzielonej pożyczki	Termin spłaty
1	Magna Investments Sp. z o.o.	3 200	31 grudnia 2005
2	Magna Investments Sp. z o.o.	1 430	31 grudnia 2005
3	RT Hotels S.A.	915	31 grudnia 2014
		5 545	

Na dzień 30 czerwca 2005 roku kwota udzielonych przez Fundusz gwarancji dotyczyła spłaty kredytu bankowego udzielonego spółce zależnej Qumak-Sekom S.A. i wynosiła 5 000 tys. zł.

11. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiejkolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy były one odpowiednio zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; oraz informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych

W punkcie 10 Dodatkowych not objaśniających podano informację o wynagrodzeniach wypłaconych przez Fundusz oraz jego jednostki podporządkowane osobom zarządzającym oraz nadzorującym. Poza wykazanymi kwotami ani Fundusz ani jednostki podporządkowane nie wypłacały ani też nie mają zobowiązań wobec osób zarządzających i nadzorujących z tytułu jakichkolwiek wynagrodzeń, nagród lub innych korzyści.

12. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami wyników

Fundusz nie publikował prognoz wyników finansowych.

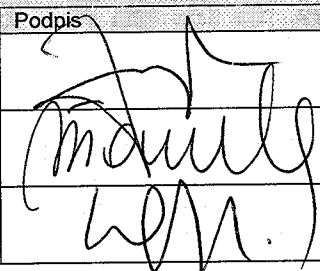
W stosunku do danych opublikowanych w Raporcie za 2 kwartał 2005 roku zysk netto zwiększył się o 87 tys. zł. W sprawozdaniu za I półrocze 2005 roku udział w stracie netto spółek zależnych jest mniejszy o 140 tys. zł. Zmiana wynika z korekt wprowadzonych do sprawozdań spółek zależnych. Z drugiej strony o 53 tys. zł zwiększyły się koszty Funduszu. Ponadto zrealizowane zyski z lat ubiegłych zwiększyły się o 834 tys. zł w wyniku realizacji niezrealizowanych zysków z lat ubiegłych. Niezrealizowane zyski z lat ubiegłych zmniejszyły się na skutek realizacji zysków o tę samą kwotę o jaką zwiększyły się zyski zrealizowane tj. o 834 tys. zł. W wyniku wprowadzonych korekt aktywa netto Funduszu wzrosły o 87 tys. zł i wynoszą 202 202 tys. zł.

13. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Funduszu ponosi ryzyko wahań kursów walutowych mających wpływ na jego wynik finansowy i przepływy pieniężne. Ryzyko to jest jednak zdywersyfikowane ze względu na fakt utrzymywania portfela instrumentów finansowych w USD oraz EUR.

Funduszu narażony jest również na ryzyko stopy procentowej. Należności własne wyceniane są przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. W części umów oprocentowanie zostało określone w wysokości stóp międzybankowych aktualizowanych kwartalnie lub obowiązujących w dniu spłaty, zatem stopy te nie są jeszcze znane na dzień wyceny. W związku z tym przy wycenie stosuje się oprocentowanie obowiązujące na dzień bilansowy. Istnieje, więc ryzyko, że faktyczne oprocentowanie będzie niższe niż uwzględnione przy kalkulacji odsetek naliczonych. Dla depozytów bankowych oraz większości dłużnych papierów wartościowych warunki oprocentowania oraz rentowność zostały ustalone w chwili zawarcia kontraktu i nie podlegają zmianom w związku z wahaniami stóp procentowych.

Fundusz ponosi również ryzyko kredytowe. Odzwierciedleniem maksymalnego obciążenia Funduszu ryzykiem kredytowym jest wartość udzielonych pożyczek oraz wartość portfela zakupionych dłużnych papierów wartościowych. W skład portfela dłużnych papierów wartościowych wchodzi krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz emitentów posiadających dobrą wiarygodność kredytową. Dzięki temu ryzyko ewentualnych strat jest minimalizowane.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu			
Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2005-10-27	Jerzy Bujko	Prezes Zarządu	
2005-10-27	Marzena Tomecka	Wiceprezes Zarządu Dyrektor Finansowy	
2005-10-27	Witold Radwański	Wiceprezes Zarządu	

Warszawa, dnia 27 października 2005 r.

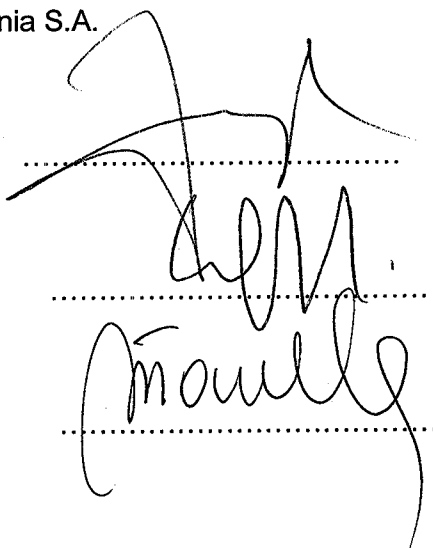
W imieniu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. niniejszym oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy półroczne dane finansowe oraz dane porównywalne zaprezentowane w Półrocznym Sprawozdaniu Finansowym NFI Magna Polonia S.A. za I półrocze 2005 roku zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową finansową NFI Magna Polonia S.A. oraz wynik finansowy. Zawarte w niniejszym dokumencie Półroczne Sprawozdanie Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji NFI Magna Polonia S.A. w I półroczu 2005 roku, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd NFI Magna Polonia S.A.

Jerzy Bujko

Witold Radwański

Marzena Tomecka



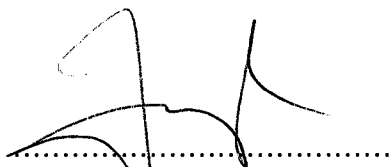
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY MAGNA POLONIA S.A.
National Investment Fund

Warszawa, dnia 27 października 2005 r.

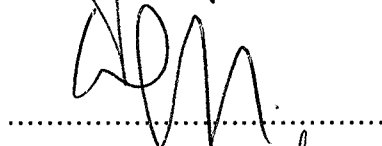
W imieniu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. niniejszym oświadczamy, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu Półrocznego Sprawozdania Finansowego NFI Magna Polonia S.A. za I półrocze 2005 roku, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci spełnili warunki konieczne do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa polskiego.

Zarząd NFI Magna Polonia S.A.

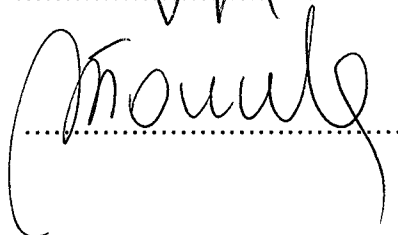
Jerzy Bujko



Witold Radwański



Marzena Tomecka



NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY MAGNA POLONIA S.A.
National Investment Fund

ul. Biała 3, 00-895 Warszawa; tel (+48 22) 620 41 83, fax (+48 22) 620 41 84
Regon 011140008, Konto: BZ WBK 4 O/Warszawa 40 1090 1056 0000 0000 0600 7893

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, Sąd Gospodarczy, XIX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000019740,
Zarząd: Jerzy Bujko, Witold Michał Radwański, Marzena Tomecka, Kapitał zakładowy 3.005.612,40 zł