

## KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

## Raport kwartalny SAF-Q 2 / 2005

kwartał / rok

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

(dla Narodowych Funduszy Inwestycyjnych)

Za 2 kwartał roku obrotowego 2005 obejmujący okres od 2005-04-01 do 2005-06-30

data przekazania: 2005-08-18

## NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY MAGNA POLONIA SA

(pełna nazwa emitenta)

## 06MAGNA

(skrótowa nazwa emitenta)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

00-854

Warszawa

(kod pocztowy)

(miejscowość)

Aleje Jana Pawła II

(ulica)

(numer)

022 6534700

022 6534707

(telefon)

(fax)

aibfund@aib.pl

magnapolonia.com.pl

(e-mail)

(www)

1180087290

011140008

(NIP)

(REGON)

## WYBRANE DANE FINANSOWE

|                                                                     | w tys. zł                                                                     |                                                                               | w tys. EUR                                                                    |                                                                               |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                     | 2 kwartał(y)<br>narastająco /<br>2005 okres od<br>2005-01-01 do<br>2005-06-30 | 2 kwartał(y)<br>narastająco /<br>2004 okres od<br>2004-01-01 do<br>2004-06-30 | 2 kwartał(y)<br>narastająco /<br>2005 okres od<br>2005-01-01 do<br>2005-06-30 | 2 kwartał(y)<br>narastająco /<br>2004 okres od<br>2004-01-01 do<br>2004-06-30 |
| I. Przychody z inwestycji                                           | 5 327                                                                         | 3 167                                                                         | 1 305                                                                         | 669                                                                           |
| II. Wynik z inwestycji netto                                        | 617                                                                           | -825                                                                          | 151                                                                           | -174                                                                          |
| III. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji     | 2 549                                                                         | 3 983                                                                         | 625                                                                           | 842                                                                           |
| IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej                        | 3 166                                                                         | 3 158                                                                         | 776                                                                           | 667                                                                           |
| V. Zysk (strata) brutto                                             | 3 166                                                                         | 3 158                                                                         | 776                                                                           | 667                                                                           |
| VI. Zysk (strata) netto                                             | 3 166                                                                         | 3 788                                                                         | 776                                                                           | 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                                                     | 203 154                                                                       | 201 571                                                                       | 50 284                                                                        | 44 377                                                                        |
| XI. Zobowiązania i rezerwy, razem                                   | 1 039                                                                         | 2 239                                                                         | 257                                                                           | 493                                                                           |
| Zobowiązania długoterminowe                                         |                                                                               |                                                                               |                                                                               |                                                                               |
| XII. Zobowiązania krótkoterminowe                                   | 514                                                                           | 2 167                                                                         | 127                                                                           | 477                                                                           |
| XIII. Kapitał własny (aktywa netto)                                 | 202 115                                                                       | 199 332                                                                       | 50 027                                                                        | 43 884                                                                        |
| XIV. Kapitał zakładowy                                              | 3 006                                                                         | 3 006                                                                         | 744                                                                           | 662                                                                           |
| XV. Liczba akcji (w szt.)                                           | 30 056 124                                                                    | 30 056 124                                                                    | 30 056 124                                                                    | 30 056 124                                                                    |
| XVI. Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł/EUR)                | 6,72                                                                          | 6,63                                                                          | 1,66                                                                          | 1,46                                                                          |
| XVII. Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł/EUR)   | 6,72                                                                          | 6,63                                                                          | 1,66                                                                          | 1,46                                                                          |
| XVIII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)               | 0,11                                                                          | 0,13                                                                          | 0,03                                                                          | 0,03                                                                          |
| XIX. Rozwodniony zysk (strata) 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                                                                          |

W pozycji XX wykazano kwotę dywidendy za rok 2003 wypłaconą w IV kwartale 2004 roku

## INFORMACJA O KOREKCIE RAPORTU

Skorygowany raportem bieżącym nr 18/5 z dnia 2005-08-18 o treści:

| Plik                                              | Opis |
|---------------------------------------------------|------|
| RB18_05 - korekta raportu kwartalnego II Q.05.doc |      |

## SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

| BILANS                                                                                                         | w tys. zł                                          |                                                          |                                                      |                                                    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
|                                                                                                                | stan na<br>2005-06-30<br>koniec kwartału /<br>2005 | stan na<br>2005-03-31<br>koniec popr.<br>kwartału / 2005 | stan na<br>2004-12-31<br>koniec popr. roku<br>/ 2004 | stan na<br>2004-06-30<br>koniec kwartału /<br>2004 |
| <b>Aktywa</b>                                                                                                  |                                                    |                                                          |                                                      |                                                    |
| A. Portfel inwestycyjny                                                                                        | 108 879                                            | 112 648                                                  | 113 186                                              | 87 122                                             |
| I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe                                    | 6 195                                              | 8 403                                                    | 5 869                                                | 4 615                                              |
| 1. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych                                               |                                                    | 1 528                                                    | 1 565                                                | 1 333                                              |
| 2. Notowane dłużne papiery wartościowe                                                                         | 6 109                                              | 6 764                                                    | 4 175                                                | 3 163                                              |
| 3. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe                                              | 86                                                 | 111                                                      | 129                                                  | 119                                                |
| II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe                              | 102 684                                            | 104 245                                                  | 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                                              | 2 621                                                    | 3 041                                                | 7 475                                              |
| 3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych                                                       | 41 387                                             | 40 727                                                   | 41 571                                               | 29 182                                             |
| 4. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych                                                          | 1 068                                              | 1 068                                                    | 1 068                                                | 1 959                                              |
| 5. Nienotowane dłużne papiery wartościowe                                                                      | 58 097                                             | 59 829                                                   | 61 637                                               | 39 424                                             |
| B. Należności                                                                                                  | 6 782                                              | 6 810                                                    | 6 884                                                | 28 006                                             |
| 1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek                                                                    | 6 668                                              | 6 577                                                    | 6 652                                                | 7 155                                              |
| 2. Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych |                                                    | 159                                                      | 157                                                  | 450                                                |
| 3. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach                                                    |                                                    |                                                          |                                                      | 14 089                                             |
| 4. Pozostałe należności                                                                                        | 114                                                | 74                                                       | 75                                                   | 6 312                                              |
| C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne                                                                    | 84 723                                             | 79 728                                                   | 77 828                                               | 82 690                                             |
| D. Inne aktywa                                                                                                 | 238                                                | 141                                                      | 131                                                  | 784                                                |
| 1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:                                                                     | 2                                                  | 2                                                        | 4                                                    | 5                                                  |
| 2. Rzeczowe aktywa trwałe                                                                                      | 81                                                 | 100                                                      | 120                                                  | 159                                                |
| 3. Rozliczenia międzyokresowe                                                                                  | 155                                                | 39                                                       | 7                                                    | 620                                                |
| 3.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                                           |                                                    |                                                          |                                                      | 591                                                |
| 3.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe                                                                      | 155                                                | 39                                                       | 7                                                    | 29                                                 |
| E. Wartość firmy z wyceny                                                                                      | 2 532                                              | 1 430                                                    | 1 931                                                | 2 969                                              |
| <b>Aktywa, razem</b>                                                                                           | <b>203 154</b>                                     | <b>200 757</b>                                           | <b>199 960</b>                                       | <b>201 571</b>                                     |
| <b>F. Zobowiązania i Rezerwy</b>                                                                               | <b>1 039</b>                                       | <b>697</b>                                               | <b>1 011</b>                                         | <b>2 239</b>                                       |
| I. Zobowiązania                                                                                                | 514                                                | 188                                                      | 479                                                  | 2 167                                              |
| 1. Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń                                                           | 23                                                 | 25                                                       | 45                                                   | 24                                                 |
| 2. Pozostałe zobowiązania                                                                                      | 491                                                | 156                                                      | 430                                                  | 2 136                                              |
| 3. Fundusze specjalne                                                                                          |                                                    | 7                                                        | 4                                                    | 7                                                  |
| II. Rozliczenia międzyokresowe                                                                                 | 142                                                | 104                                                      | 104                                                  | 55                                                 |
| 1. Inne rozliczenia międzyokresowe                                                                             | 142                                                | 104                                                      | 104                                                  | 55                                                 |
| 1.1. Krótkoterminowe                                                                                           | 142                                                | 104                                                      | 104                                                  | 55                                                 |
| III. Rezerwa z wyceny                                                                                          | 383                                                | 405                                                      | 428                                                  | 17                                                 |
| <b>Zobowiązania i rezerwy, razem</b>                                                                           | <b>1 039</b>                                       | <b>697</b>                                               | <b>1 011</b>                                         | <b>2 239</b>                                       |
| <b>Aktywa netto ( Aktywa, razem - Zobowiązania i Rezerwy, razem)</b>                                           | <b>202 115</b>                                     | <b>200 060</b>                                           | <b>198 949</b>                                       | <b>199 332</b>                                     |
| <b>G. Kapitał własny</b>                                                                                       | <b>202 115</b>                                     | <b>200 060</b>                                           | <b>198 949</b>                                       | <b>199 332</b>                                     |
| 1. Kapitał zakładowy                                                                                           | 3 006                                              | 3 006                                                    | 3 006                                                | 3 006                                              |
| 2. Akcje własne (wielkość ujemna)                                                                              | -956                                               | -956                                                     | -956                                                 | -956                                               |
| 3. Kapitał zapasowy                                                                                            | 194 359                                            | 194 359                                                  | 194 359                                              | 193 836                                            |
| 4. Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:                                                                       | -7 129                                             | -7 129                                                   | -7 129                                               | -7 129                                             |
| -akcji i udziałów                                                                                              | -7 129                                             | -7 129                                                   | -7 129                                               | -7 129                                             |
| 5. Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:                                                                       | 9 669                                              | 9 669                                                    | 1 789                                                | 6 787                                              |
| -zrealizowany zysk (strata)                                                                                    | 1 855                                              | 1 855                                                    | -35                                                  | 5 031                                              |
| -niezrealizowany zysk (strata)                                                                                 | 7 814                                              | 7 814                                                    | 1 824                                                | 1 756                                              |
| 6. Zysk (strata) netto, w tym:                                                                                 | 3 166                                              | 1 111                                                    | 7 880                                                | 3 788                                              |
| -zrealizowany zysk (strata) netto                                                                              | 3 947                                              | 1 857                                                    | 1 890                                                | 4 488                                              |
| -niezrealizowany zysk (strata) netto                                                                           | -781                                               | -746                                                     | 5 990                                                | -700                                               |
| <b>Liczba akcji (w szt.)</b>                                                                                   | <b>30 056 124</b>                                  | <b>30 056 124</b>                                        | <b>30 056 124</b>                                    | <b>30 056 124</b>                                  |
| <b>Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)</b>                                                             | <b>6,72</b>                                        | <b>6,66</b>                                              | <b>6,62</b>                                          | <b>6,63</b>                                        |
| <b>Rozwodniona liczba akcji (w szt.)</b>                                                                       | <b>30 056 124</b>                                  | <b>30 056 124</b>                                        | <b>30 056 124</b>                                    | <b>30 056 124</b>                                  |
| <b>Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)</b>                                                 | <b>6,72</b>                                        | <b>6,66</b>                                              | <b>6,62</b>                                          | <b>6,63</b>                                        |

Uwaga! W przypadku raportów za I kwartał roku obrotowego, należy wypełnić jedynie pierwszą (stan na koniec I kwartału bieżącego roku obrotowego), trzecią (stan na koniec poprzedniego roku obrotowego) i czwartą kolumnę (stan na koniec I kwartału poprzedniego roku obrotowego).

| ZREALIZOWANY WYNIK NETTO                      | w tys. zł |                                                           |                                                       |                                                    |
|-----------------------------------------------|-----------|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
|                                               |           | stan na<br>2005-03-31<br>koniec poprz.<br>kwartału / 2005 | stan na<br>2004-12-31<br>koniec poprz. roku<br>/ 2004 | stan na<br>2004-06-30<br>koniec kwartału /<br>2004 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) netto           | 3 947     | 1 857                                                     | 1 890                                                 | 4 488                                              |
| 2. Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych | 1 855     | 1 855                                                     | -35                                                   | 5 031                                              |
| Zrealizowany wynik netto, razem               | 5 802     | 3 712                                                     | 1 855                                                 | 9 519                                              |

Uwaga! W przypadku raportów za I kwartał roku obrotowego, należy wypełnić jedynie pierwszą (stan na koniec I kwartału bieżącego roku obrotowego), trzecią (stan na koniec poprzedniego roku obrotowego) i czwartą kolumnę (stan na koniec I kwartału poprzedniego roku obrotowego).

| NIEZREALIZOWANY WYNIK NETTO                      | w tys. zł |                                                    |                                                           |                                                       |
|--------------------------------------------------|-----------|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
|                                                  |           | stan na<br>2005-06-30<br>koniec kwartału /<br>2005 | stan na<br>2005-03-31<br>koniec poprz.<br>kwartału / 2005 | stan na<br>2004-12-31<br>koniec poprz. roku<br>/ 2004 |
| 1. Niezrealizowany zysk (strata) netto           | -781      | -746                                               | 5 990                                                     | -700                                                  |
| 2. Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych | 7 814     | 7 814                                              | 1 824                                                     | 1 756                                                 |
| Niezrealizowany wynik netto, razem               | 7 033     | 7 068                                              | 7 814                                                     | 1 056                                                 |

Uwaga! W przypadku raportów za I kwartał roku obrotowego, należy wypełnić jedynie pierwszą (stan na koniec I kwartału bieżącego roku obrotowego), trzecią (stan na koniec poprzedniego roku obrotowego) i czwartą kolumnę (stan na koniec I kwartału poprzedniego roku obrotowego).

| POZYCJE POZABILANSOWE                          | w tys. zł |                                                    |                                                           |                                                       |
|------------------------------------------------|-----------|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
|                                                |           | stan na<br>2005-06-30<br>koniec kwartału /<br>2005 | stan na<br>2005-03-31<br>koniec poprz.<br>kwartału / 2005 | stan na<br>2004-12-31<br>koniec poprz. roku<br>/ 2004 |
| 1. Zobowiązania warunkowe                      | 6 000     | 6 000                                              | 6 000                                                     | 6 000                                                 |
| 1.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu) | 6 000     | 6 000                                              | 6 000                                                     | 6 000                                                 |
| - udzielonych gwarancji i poręczeń             | 6 000     | 6 000                                              | 6 000                                                     | 6 000                                                 |
| Pozycje pozabilansowe, razem                   | 6 000     | 6 000                                              | 6 000                                                     | 6 000                                                 |

Uwaga! W przypadku raportów za I kwartał roku obrotowego, należy wypełnić jedynie pierwszą (stan na koniec I kwartału bieżącego roku obrotowego), trzecią (stan na koniec poprzedniego roku obrotowego) i czwartą kolumnę (stan na koniec I kwartału poprzedniego roku obrotowego).

| RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT                                                                      | w tys. zł                                                   |                                                                             |                                                             |                                                                             |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                              | 2 kwartał / 2005<br>okres od<br>2005-04-01 do<br>2005-06-30 | 2 kwartały<br>narastająco /<br>2005 okres od<br>2005-01-01 do<br>2005-06-30 | 2 kwartał / 2004<br>okres od<br>2004-04-01 do<br>2004-06-30 | 2 kwartały<br>narastająco /<br>2004 okres od<br>2004-01-01 do<br>2004-06-30 |
| A. Przychody z inwestycji                                                                    | 2 628                                                       | 5 327                                                                       | 2 834                                                       | 3 167                                                                       |
| 1. Udział w wyniku finansowym netto                                                          | -134                                                        | -977                                                                        | 749                                                         | -755                                                                        |
| 1.1. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych                                               | -134                                                        | -977                                                                        | 749                                                         | -755                                                                        |
| 1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych                                         |                                                             |                                                                             | 1 028                                                       | 612                                                                         |
| 2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów | -104                                                        | 749                                                                         | 2 525                                                       | 2 826                                                                       |
| 2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych                                                | 40                                                          | 85                                                                          | 152                                                         | 305                                                                         |
| 2.2. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów             | -144                                                        | 664                                                                         | 2 373                                                       | 2 521                                                                       |
| 3. Przychody z tytułu odsetek                                                                | 576                                                         | 1 098                                                                       | 689                                                         | 1 096                                                                       |
| 4. Dodatnie różnice kursowe                                                                  | 2 185                                                       | 4 352                                                                       | -1 129                                                      |                                                                             |
| 5. Pozostałe                                                                                 | 105                                                         | 105                                                                         |                                                             |                                                                             |
| B. Pozostałe przychody operacyjne                                                            | 10                                                          | 10                                                                          | 3 916                                                       | 3 920                                                                       |
| C. Koszty operacyjne                                                                         | -2 163                                                      | -4 134                                                                      | -4 419                                                      | -6 755                                                                      |
| 1. Koszty działania funduszu                                                                 | -2 144                                                      | -4 093                                                                      | -4 398                                                      | -6 713                                                                      |
| 1.1. Wynagrodzenie firmy zarządzającej                                                       | -1 642                                                      | -3 207                                                                      | -1 852                                                      | -3 771                                                                      |
| 1.2. Usługi doradztwa finansowego                                                            | -171                                                        | -171                                                                        | -59                                                         | -62                                                                         |
| 1.3. Usługi prawne                                                                           | -18                                                         | -35                                                                         | -58                                                         | -107                                                                        |
| 1.4. Ujemne różnice kursowe                                                                  |                                                             |                                                                             | -2 014                                                      | -2 014                                                                      |
| 1.5. Pozostałe koszty                                                                        | -313                                                        | -680                                                                        | -331                                                        | -675                                                                        |
| 1.6. Amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych                                   |                                                             |                                                                             | -84                                                         | -84                                                                         |
| 2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych                     | -19                                                         | -41                                                                         | -21                                                         | -42                                                                         |

| RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT                                       | w tys. zł                                                   |                                                                             |                                                             |                                                                             |
|---------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
|                                                               | 2 kwartał / 2005<br>okres od<br>2005-04-01 do<br>2005-06-30 | 2 kwartały<br>narastająco /<br>2005 okres od<br>2005-01-01 do<br>2005-06-30 | 2 kwartał / 2004<br>okres od<br>2004-04-01 do<br>2004-06-30 | 2 kwartały<br>narastająco /<br>2004 okres od<br>2004-01-01 do<br>2004-06-30 |
| D. Pozostałe koszty operacyjne                                |                                                             | -5                                                                          |                                                             |                                                                             |
| E. Rezerwy i odpisy aktualizujące                             | -95                                                         | -581                                                                        | -821                                                        | -1 157                                                                      |
| F. Wynik z inwestycji netto                                   | 380                                                         | 617                                                                         | 1 510                                                       | -825                                                                        |
| G. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji | 1 675                                                       | 2 549                                                                       | 2 686                                                       | 3 983                                                                       |
| 1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji                   | 1 576                                                       | 2 353                                                                       | 2 783                                                       | 3 928                                                                       |
| 2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny                    | 99                                                          | 196                                                                         | -97                                                         | 55                                                                          |
| H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej                   | 2 055                                                       | 3 166                                                                       | 4 196                                                       | 3 158                                                                       |
| I. Zysk (strata) brutto                                       | 2 055                                                       | 3 166                                                                       | 4 196                                                       | 3 158                                                                       |
| J. Podatek dochodowy                                          |                                                             |                                                                             | 696                                                         | 630                                                                         |
| a) część odroczone                                            |                                                             |                                                                             | 696                                                         | 630                                                                         |
| K. Zysk (strata) netto, w tym:                                | 2 055                                                       | 3 166                                                                       | 4 892                                                       | 3 788                                                                       |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) netto                           | 2 090                                                       | 3 947                                                                       | 4 240                                                       | 4 488                                                                       |
| 2. Niezrealizowany zysk (strata) netto                        | -35                                                         | -781                                                                        | 652                                                         | -700                                                                        |
| Zysk (strata) netto (zanualizowany)                           |                                                             | 7 258                                                                       |                                                             | 6 631                                                                       |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)                 |                                                             | 30 056 124                                                                  |                                                             | 30 056 124                                                                  |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)                    |                                                             | 0,24                                                                        |                                                             | 0,22                                                                        |
| Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)     |                                                             | 30 056 124                                                                  |                                                             | 30 056 124                                                                  |
| Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)        |                                                             | 0,24                                                                        |                                                             | 0,22                                                                        |

| ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM                                                    | w tys. zł                                                   |                                                                             |                                                  |                                                                                |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                         | 2 kwartał / 2005<br>okres od<br>2005-04-01 do<br>2005-06-30 | 2 kwartały<br>narastająco /<br>2005 okres od<br>2005-01-01 do<br>2005-06-30 | rok 2004 okres od<br>2004-01-01 do<br>2004-12-31 | 2 kwartały(y)<br>narastająco /<br>2004 okres od<br>2004-01-01 do<br>2004-06-30 |
| I. Kapitał własny na początek okresu (BO)                                               | 200 060                                                     | 199 458                                                                     | 195 552                                          | 195 179                                                                        |
| a) korekty błędów podstawowych                                                          |                                                             | 602                                                                         |                                                  | 373                                                                            |
| I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych    | 200 060                                                     | 200 060                                                                     | 195 552                                          | 195 552                                                                        |
| 1. Kapitał zakładowy na początek okresu                                                 | 3 006                                                       | 3 006                                                                       | 3 006                                            | 3 006                                                                          |
| 1.1. Kapitał zakładowy na koniec okresu                                                 | 3 006                                                       | 3 006                                                                       | 3 006                                            | 3 006                                                                          |
| 2. Akcje własne na początek okresu                                                      | -956                                                        | -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                                             | -956                                                                           |
| 3. Kapitał zapasowy na początek okresu                                                  | 194 359                                                     | 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                                                                     | 194 359                                          | 193 836                                                                        |
| 4. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu                                     | -7 129                                                      | -7 129                                                                      | -7 129                                           | -7 129                                                                         |
| 4.1. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu                                     | -7 129                                                      | -7 129                                                                      | -7 129                                           | -7 129                                                                         |
| 5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu                                     | 10 178                                                      | 9 067                                                                       | 6 787                                            | 6 787                                                                          |
| 5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu                                            | 10 924                                                      | 9 067                                                                       | 6 787                                            | 6 787                                                                          |
| a) korekty błędów podstawowych                                                          |                                                             | 569                                                                         |                                                  |                                                                                |
| 5.1.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych | 10 924                                                      | 9 636                                                                       | 6 787                                            | 6 787                                                                          |
| 5.1.2. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu                             | 3 747                                                       | 1 890                                                                       | 5 031                                            | 5 031                                                                          |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                               |                                                             |                                                                             | 358                                              |                                                                                |
| - reklasyfikacja zysków niezrealizowanych                                               |                                                             |                                                                             | 325                                              |                                                                                |
| - niewypłacona dywidenda (w części dotyczącej akcji własnych)                           |                                                             |                                                                             | 33                                               |                                                                                |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                              |                                                             |                                                                             | -5 424                                           |                                                                                |
| c) podziału zysku z lat ubiegłych                                                       |                                                             |                                                                             | -5 031                                           |                                                                                |
| - reklasyfikacja strat niezrealizowanych                                                |                                                             |                                                                             | -393                                             |                                                                                |
| 5.1.3. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu                               | 3 747                                                       | 1 890                                                                       | -35                                              | 5 031                                                                          |
| 5.1.4. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu                          | 7 814                                                       | 7 814                                                                       | 1 756                                            | 1 756                                                                          |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                               |                                                             |                                                                             | 393                                              |                                                                                |
| - - reklasyfikacja strat niezrealizowanych                                              |                                                             |                                                                             | 393                                              |                                                                                |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                              |                                                             |                                                                             | -325                                             |                                                                                |
| - - reklasyfikacja zysków niezrealizowanych                                             |                                                             |                                                                             | -325                                             |                                                                                |
| 5.1.5. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu                            | 7 814                                                       | 7 814                                                                       | 1 824                                            | 1 756                                                                          |
| 5.1.6. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu                                            | 11 561                                                      | 9 704                                                                       | 1 789                                            | 6 787                                                                          |
| 5.2. Strata z lat ubiegłych na początek okresu                                          | -814                                                        | -68                                                                         |                                                  |                                                                                |
| a) korekty błędów podstawowych                                                          |                                                             | 33                                                                          |                                                  |                                                                                |

| ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM                                                     | w tys. zł                                                   |                                                                             |                                                  |                                                                                |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                          | 2 kwartał / 2005<br>okres od<br>2005-04-01 do<br>2005-06-30 | 2 kwartały<br>narastająco /<br>2005 okres od<br>2005-01-01 do<br>2005-06-30 | rok 2004 okres od<br>2004-01-01 do<br>2004-12-31 | 2 kwartały(y)<br>narastająco /<br>2004 okres od<br>2004-01-01 do<br>2004-06-30 |
| 5.2.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych | -814                                                        | -35                                                                         |                                                  |                                                                                |
| 5.2.2. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu                            | -35                                                         | -35                                                                         |                                                  |                                                                                |
| 5.2.3. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu                              | -35                                                         | -35                                                                         |                                                  |                                                                                |
| 5.2.4. Niezrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu                         | -746                                                        |                                                                             |                                                  |                                                                                |
| 5.2.5. Niezrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu                           | -746                                                        |                                                                             |                                                  |                                                                                |
| 5.2.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu                                           | -781                                                        | -35                                                                         |                                                  |                                                                                |
| 5.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu                                      | 10 780                                                      | 9 669                                                                       | 1 789                                            | 6 787                                                                          |
| 6. Wynik netto                                                                           | 2 055                                                       | 3 166                                                                       | 7 880                                            | 3 788                                                                          |
| a) zysk netto                                                                            | 2 055                                                       | 3 166                                                                       | 7 880                                            | 4 488                                                                          |
| - zrealizowany                                                                           | 2 090                                                       | 3 947                                                                       | 1 890                                            | 4 488                                                                          |
| - niezrealizowany                                                                        | -35                                                         | -781                                                                        | 5 990                                            |                                                                                |
| b) strata netto                                                                          |                                                             |                                                                             |                                                  | -700                                                                           |
| - niezrealizowana                                                                        |                                                             |                                                                             |                                                  | -700                                                                           |
| II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)                                                 | 202 115                                                     | 202 115                                                                     | 198 949                                          | 199 332                                                                        |
| III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)     | 202 115                                                     | 202 115                                                                     | 198 949                                          | 194 824                                                                        |

| RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH                                                           | w tys. zł                                                   |                                                                             |                                                             |                                                                             |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                           | 2 kwartał / 2005<br>okres od<br>2005-04-01 do<br>2005-06-30 | 2 kwartały<br>narastająco /<br>2005 okres od<br>2005-01-01 do<br>2005-06-30 | 2 kwartał / 2004<br>okres od<br>2004-04-01 do<br>2004-06-30 | 2 kwartały<br>narastająco /<br>2004 okres od<br>2004-01-01 do<br>2004-06-30 |
| A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej                               |                                                             |                                                                             |                                                             |                                                                             |
| I. Wpływy                                                                                 | 88 259                                                      | 105 304                                                                     | 26 868                                                      | 77 645                                                                      |
| 1. Odsetki                                                                                | 603                                                         | 1 054                                                                       | 1 155                                                       | 1 555                                                                       |
| 2. Zbycie udziałów wiodących                                                              |                                                             |                                                                             | 1 322                                                       | 2 023                                                                       |
| 3. Zbycie udziałów mniejszościowych                                                       | 2 403                                                       | 2 815                                                                       | 1 600                                                       | 4 498                                                                       |
| 4. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych                                        | 150                                                         | 150                                                                         | 600                                                         | 600                                                                         |
| 5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych                                  | 40                                                          | 40                                                                          | 183                                                         | 183                                                                         |
| 6. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych  | 88 259                                                      | 100 739                                                                     | 18 645                                                      | 61 594                                                                      |
| 7. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek                                                    | 10                                                          | 170                                                                         | 555                                                         | 3 316                                                                       |
| 8. Inne wpływy operacyjne, w tym:                                                         | 285                                                         | 336                                                                         | 2 808                                                       | 3 876                                                                       |
| II. Wydatki                                                                               | -80 436                                                     | -103 049                                                                    | -27 307                                                     | -63 299                                                                     |
| 1. Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej                                            | -1 642                                                      | -3 207                                                                      | -1 852                                                      | -3 771                                                                      |
| 2. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego                                           | -68                                                         | -68                                                                         | -3                                                          | -44                                                                         |
| 3. Wydatki z tytułu usług prawnych                                                        | -18                                                         | -35                                                                         | -58                                                         | -219                                                                        |
| 4. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych                                       | -2 003                                                      | -2 003                                                                      |                                                             |                                                                             |
| 5. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych | -76 317                                                     | -96 949                                                                     | -24 795                                                     | -57 754                                                                     |
| 6. Udzielone pożyczki                                                                     |                                                             |                                                                             |                                                             | -470                                                                        |
| 7. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych                                            | 2                                                           |                                                                             |                                                             |                                                                             |
| 8. Inne wydatki operacyjne, w tym:                                                        | -390                                                        | -787                                                                        | -599                                                        | -1 041                                                                      |
| III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)                          | 7 823                                                       | 2 255                                                                       | -439                                                        | 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)                                       | 7 823                                                       | 2 255                                                                       | -439                                                        | 13 234                                                                      |
| D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:                                     | 10 008                                                      | 6 607                                                                       | -3 583                                                      | 11 397                                                                      |
| - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych                              | 2 185                                                       | 4 352                                                                       | -3 144                                                      | -1 837                                                                      |
| E. Środki pieniężne na początek okresu                                                    | 80 752                                                      | 84 153                                                                      | 93 165                                                      | 78 185                                                                      |
| F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:                                      | 90 760                                                      | 90 760                                                                      | 89 582                                                      | 89 582                                                                      |
| - o ograniczonej możliwości dysponowania                                                  | 3 295                                                       | 3 295                                                                       | 4 156                                                       | 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 jednostkach stowarzyszonych | 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)                                                    |                        | 2 610                                   |                                              |                                               | 5 645                                               | 98 070                     |           |                                 | 106 325  |  |
| - udział Funduszu w zysku netto roku obrotowego                              |                        | 607                                     |                                              |                                               |                                                     |                            |           |                                 | 607      |  |
| - 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       |  |
| rozwiązanie rezerw na trwałą utratę wartości                                 |                        |                                         |                                              |                                               |                                                     |                            |           |                                 |          |  |
| b. Zmniejszenia (z tytułu)                                                   | -2 474                 | -2 794                                  |                                              |                                               | -5 688                                              | -99 676                    |           |                                 | -110 632 |  |
| - sprzedaż akcji, udziałów, dłużnych papierów wartościowych, praw poboru     | -2 474                 |                                         |                                              |                                               | -5 654                                              | -99 591                    |           |                                 | -107 719 |  |
| - wartość firmy z wyceny                                                     |                        | -1 211                                  |                                              |                                               |                                                     |                            |           |                                 | -1 211   |  |
| zmiany innych składników kapitału własnego w spółkach                        |                        |                                         |                                              |                                               |                                                     |                            |           |                                 |          |  |
| - udział Funduszu w stracie netto roku obrotowego                            |                        | -1 583                                  |                                              |                                               |                                                     |                            |           |                                 | -1 583   |  |
| rezerwy na ujednolicenie zasad rachunkowości                                 |                        |                                         |                                              |                                               |                                                     |                            |           |                                 |          |  |
| - odpisy na trwałą utratę wartości                                           |                        |                                         |                                              |                                               |                                                     | -16                        |           |                                 | -16      |  |
| umorzenie akcji                                                              |                        |                                         |                                              |                                               |                                                     |                            |           |                                 |          |  |
| - wypłata odsetek                                                            |                        |                                         |                                              |                                               |                                                     | -69                        |           |                                 | -69      |  |
| - wycena dłużnych papierów wartościowych akcji i udziałów na dzień bilansowy |                        |                                         |                                              |                                               | -34                                                 |                            |           |                                 | -34      |  |
| Inne                                                                         |                        |                                         |                                              |                                               |                                                     |                            |           |                                 |          |  |
| przeklasyfikowanie                                                           |                        |                                         |                                              |                                               |                                                     |                            |           |                                 |          |  |
| Wartość bilansowa na koniec okresu                                           | 2 132                  | 41 387                                  |                                              |                                               | 1 154                                               | 64 206                     |           |                                 | 108 879  |  |

**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                                   |                               |                                    |                                     | 41 387                     |
| 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                              | 44 587                     |
| wartość według ceny nabycia                         | 8 114                         | 770                                | 57 846                              | 108 214                    |
| wartość rynkowa                                     | 6 115                         | 80                                 |                                     |                            |

AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH

| 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                                    | 14 082                           |                                         | 78,11                                    | 78,11                                                  |                                                               |                                                          |
| 2.        | Rakowice Sp. z o.o.                         | Kraków   | Działalność agencji obsługi nieruchomości                         | zależna              | 23 380                | 13 651                                        | 13 651                                    | 13 651                           |                                         | 93,00                                    | 93,00                                                  |                                                               |                                                          |
| 3.        | RT Hotels S.A.                              | Kraków   | Wynajem nieruchomości własnych lub dzierzawionych                 | zależna              | 114 882               | 12 862                                        | 12 862                                    | 12 862                           |                                         | 51,13                                    | 33,24                                                  |                                                               |                                                          |
| 4.        | TB Opakowania Sp. z o.o.                    | Tczew    | Produkcja i sprzedaż wyrobów z tworzyw sztucznych                 | zależna              | 250                   | 792                                           | 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                                                  |                                                               |                                                          |
| Razem     |                                             |          |                                                                   |                      |                       | 41 387                                        |                                           | 41 387                           |                                         |                                          |                                                        |                                                               |                                                          |

AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH

| w tys. zł |                                             |                              |                                           |                 |                           |                            |        |              |                | Zobowiązania i rezerwy              |          |           |                                 |                     |                              |                             |        |
|-----------|---------------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------------|-----------------|---------------------------|----------------------------|--------|--------------|----------------|-------------------------------------|----------|-----------|---------------------------------|---------------------|------------------------------|-----------------------------|--------|
| Lp.       | Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej | Przychody netto ze sprzedaży | Zysk (strata) na działalności operacyjnej | Aktywa obrotowe | Należności długoterminowe | Należności krótkoterminowe | Zapasy | Aktywa razem | Kapitał własny |                                     |          |           | Ogółem, w tym:                  |                     |                              |                             |        |
|           |                                             |                              |                                           |                 |                           |                            |        |              | Ogółem, w tym: |                                     |          |           | Ogółem, w tym:                  |                     |                              |                             |        |
|           |                                             |                              |                                           |                 |                           |                            |        |              | Zakładowy      | 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.                    | 19 523                       | 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               | 34 677                       | 3 083                       | 28 950 |
| 4.        | Rakowice Sp. z o.o.                         | 615                          | -212                                      | 772             |                           | 38                         |        | 14 899       | 14 678         | 15 084                              |          |           | -266                            | -140                | 221                          | 71                          |        |
| 5.        | Magna Investments Sp. z o.o.                |                              | -10                                       | 147             |                           |                            |        | 7 810        | 1 591          | 50                                  |          | 2 050     | -356                            | -153                | 6 220                        | 5 737                       |        |



| w tys. zł |                                             |                              |                                           |                 |                           |                            |        |              |                |                |        |       |                                     |                        |                |           |                                 |                     |                        |
|-----------|---------------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------------|-----------------|---------------------------|----------------------------|--------|--------------|----------------|----------------|--------|-------|-------------------------------------|------------------------|----------------|-----------|---------------------------------|---------------------|------------------------|
| Lp.       | Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej | Przychody netto ze sprzedaży | 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      |        |       | Należne wpłaty na kapitał zakładowy |                        | Zapasowy       | Rezerwowe | Wynik finansowy z lat ubiegłych | Zysk (strata) netto | Zobowiązania i rezerwy |
| Razem     |                                             | 58 175                       | 398                                       | 38 589          | 546                       | 23 176                     | 8 126  | 125 615      | 60 911         | 40 948         | 21 971 | 2 050 | -3 638                              | 420                    | 66 109         | 28 686    | 31 307                          |                     |                        |

**ZESTAWIENIE DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH****OBLIGACJE**

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

**INNE DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE**

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

**POZOSTAŁE INFORMACJE**

|                       |                                  |
|-----------------------|----------------------------------|
| Plik                  | Opis                             |
| KOMENTARZ_06.2005.doc | Komentarz do Raportu kwartalnego |

**PODPISY**

| PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH NFI |                 |                    |        |
|-----------------------------------|-----------------|--------------------|--------|
| Data                              | Imię i Nazwisko | Stanowisko/Funkcja | Podpis |
| 2005-08-18                        | Jerzy Bujko     | Prezes Zarządu     |        |

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd

|            |                  |                                       |  |
|------------|------------------|---------------------------------------|--|
| 2005-08-18 | Marzena Tomecka  | Wiceprezes Zarządu Dyrektor Finansowy |  |
| 2005-08-18 | Witold Radwański | Wiceprezes Zarządu                    |  |
| 2005-08-18 | Dorota Flak      | Główna Księgowa                       |  |