

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A.**

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.
Al. Armii Ludowej 14
00-638 Warszawa, Polska
Telefon +48 (22) 523 4000
Faks +48 (22) 523 4040
www.pwc.com/pl

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

- (a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2004 r.;
- (b) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 199.960 tys. zł;
- (c) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r. wykazujący zysk netto w kwocie 7.880 tys. zł;
- (d) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 3.397 tys. zł;
- (e) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w kwocie 20.802 tys. zł;
- (f) zestawienie portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2004 r.;
- (g) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Funduszu. Naszym zadaniem było wyrażenie, na podstawie przeprowadzonego badania, opinii o sprawozdaniu finansowym.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa” – tekst jednolity - Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami);
- (b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Fundusz oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

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

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Funduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r. uwzględniają przepisy Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2001 r. nr 139, poz. 1569 z późniejszymi zmianami) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie ze stosowanymi w sposób ciągły zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, określonymi w powołanej wyżej Ustawie oraz z uwzględnieniem przepisów zawartych w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz.U. z 2004 r. nr 186, poz. 1921);
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2004 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r.

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

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

Andrzej J. Konopacki
Członek Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 1750/287

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

Warszawa, 24 czerwca 2005 r.

Narodowy Fundusz Inwestycyjny

Magna Polonia S.A.

**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r.**

**Raport z badania sprawozdania finansowego
Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A.**

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.
Al. Armii Ludowej 14
00-638 Warszawa, Polska
Telefon +48 (22) 523 4000
Faks +48 (22) 523 4040
www.pwc.com/pl

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. z siedzibą w Warszawie, przy Al. Jana Pawła II 25 (zwanego dalej „Funduszem”). Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące:

- (a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2004 r.;
- (b) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 199.960 tys. zł;
- (c) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r. wykazujący zysk netto w kwocie 7.880 tys. zł;
- (d) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 3.397 tys. zł;
- (e) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w kwocie 20.802 tys. zł;
- (f) zestawienie portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2004 r.;
- (g) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Funduszu oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 24 czerwca 2005 r. Raport powinien być odczytywany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. z dnia 24 czerwca 2005 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

Raport zawiera 15 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Funduszu.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	3
III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki	4
IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego	6
V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	14

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

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

Andrzej J. Konopacki
Członek Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 1750/287

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

Warszawa, 24 czerwca 2005 r.

I. Ogólna charakterystyka Funduszu

- (a) Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A. jest spółką akcyjną z siedzibą w Warszawie, przy Al. Jana Pawła II 25. Fundusz prowadzi działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
- (b) Fundusz został utworzony aktem notarialnym z dnia 15 grudnia 1994 r. przez Ministra Przekształceń Własnościowych działającego w imieniu Skarbu Państwa. Fundusz został zarejestrowany w XVI Wydziale Gospodarczo-Rejestrowym w Sądzie Rejonowym w Warszawie pod numerem RHB 43364. W dniu 21 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy w Warszawie wydał postanowienie o wpisie Funduszu do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000019740.
- (c) Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Funduszowi nadano dnia 28 listopada 1995 r. numer NIP 118-00-87-290. Dla celów statystycznych jednostka otrzymała dnia 17 listopada 1995 r. numer REGON 011140008.
- (d) Fundusz prowadzi działalność na podstawie Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (z późniejszymi zmianami) oraz Ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o Narodowych Funduszach Inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202 z 1993 r. z późniejszymi zmianami).
- (e) Na dzień 31 grudnia 2004 r. kapitał akcyjny Funduszu wynosił 3.006 tys. zł i dzielił się na 30.056.124 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Zestawienie akcjonariuszy Funduszu posiadających ponad 5% akcji Funduszu jest zawarte w załączniku nr 1 do noty 12 do sprawozdania finansowego.
- (f) W roku obrotowym członkami Zarządu Funduszu byli:
- | | |
|--------------------|--------------------|
| • Jerzy Bujko | Prezes Zarządu |
| • Witold Radwański | Wiceprezes Zarządu |
| • Marzena Tomecka | Wiceprezes Zarządu |
- (g) Jednostkami powiązanymi z Funduszem na dzień 31 grudnia 2004 r. byli:
- | | |
|------------------------------|-------------------------|
| Allied Irish Banks plc | znaczący inwestor |
| Bank Zachodni WBK S.A. | znaczący inwestor |
| NIF Fund Holdings PCC Ltd | znaczący inwestor |
| Qumak-Sekom S.A. | jednostka zależna |
| Rakowice Sp. z o.o. | jednostka zależna |
| RT Hotels S.A. | jednostka zależna |
| Magna Investments Sp. z o.o. | jednostka zależna |
| Omnis-Polska Sp. z o.o. | jednostka stowarzyszona |
| bizCentrum S.A. | jednostka stowarzyszona |

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- (a) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Funduszu uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 13 czerwca 2003 r. na podstawie statutu Funduszu.
- (b) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.
- (c) Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 8 września 2003 r. w okresie od 20 maja do 24 czerwca 2005 r.

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 4,4% (2003 r.: 1,7%).

- Na koniec roku obrotowego suma bilansowa wyniosła 199.960 tys. zł i była niższa o kwotę 398 tys. zł od stanu na koniec 2003 r.
- Zmianie uległa struktura aktywów. Udział portfela inwestycyjnego w aktywach ogółem wyniósł 56,6% i był wyższy o 5,8 p.p. od poziomu na dzień 31 grudnia 2003 r. Stało się to głównie kosztem salda należności, którego udział w sumie bilansowej spadł o 5,9 p.p. i wyniósł 3,4% na dzień bilansowy.
- Portfel inwestycyjny wyniósł 113.186 tys. zł na dzień 31 grudnia 2004 r. i składał się głównie z obligacji i bonów skarbowych w łącznej kwocie 58.565 tys. zł (34.744 tys. zł na koniec 2003 r.), akcji i udziałów w jednostkach zależnych w kwocie 41.571 tys. zł (26.475 tys. zł na koniec 2003 r.), z obligacji korporacyjnych oraz certyfikatów depozytowych w kwocie 7.247 tys. zł (7.639 tys. zł na koniec 2003 r.), portfela mniejszościowego w kwocie 4.606 tys. zł (11.092 tys. zł na koniec 2003 r.) oraz akcji i udziałów w innych jednostkach o wartości bilansowej 1.197 tys. zł.
Na dzień bilansowy w portfelu Funduszu nie było jednostek wiodących (4.467 tys. zł na koniec 2003 r.), a wartość bilansowa spółek stowarzyszonych wynosiła zero.

Wzrost salda wynikał przede wszystkim ze zwiększenia się wartości bilansowej dłużnych papierów wartościowych o kwotę 23.429 tys. zł oraz wzrostu udziału w jednostkach zależnych o 11.825 tys. zł na skutek zakupu udziałów oraz dobrych wyników finansowych spółek. Wzrost ten został częściowo skompensowany sprzedażą spółek z portfela o wartości bilansowej 12.255 tys. zł. W badanym okresie obrotowym utworzono odpisy na trwałą utratę wartości portfela mniejszościowego na sumę 627 tys. zł.

- Saldo należności wyniosło 6.884 tys. zł na koniec badanego roku obrotowego i składało się głównie z należności z tytułu udzielonych pożyczek w kwocie 6.652 tys. zł.
- W wyniku dokonanych sprzedaży akcji i udziałów oraz odpisu amortyzacyjnego, rozliczeniu uległo również saldo wartości firmy z wyceny. Na dzień 31 grudnia 2004 r. wyniosło 1.931 tys. zł i było o kwotę 1.997 tys. zł niższe od salda na koniec ubiegłego roku obrotowego.
- Struktura pasywów nie uległa istotnej zmianie. Na dzień bilansowy nadal głównym źródłem finansowania były kapitały własne, których udział w sumie bilansowej wyniósł 99,5% (98,0% na koniec 2003 r.). Kapitały własne na dzień 31 grudnia 2004 r. wyniosły 198.949 tys. zł.
- Przychody z inwestycji w 2004 r. wyniosły 10.108 tys. zł i były o kwotę 3.939 tys. zł niższe niż w ubiegłym roku. Wynikało to przede wszystkim z braku występujących w

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki (cd.)

2003 r. dodatnich różnic kursowych w wysokości 8.232 tys. zł, co zostało częściowo skompensowane zyskiem z tytułu udziału w wyniku finansowym spółek zależnych w wysokości 5.108 tys. zł (komentarz 7).

- Koszty operacyjne wyniosły w badanym roku obrotowym 24.421 tys. zł i były o 13.672 tys. zł (tj. o 127,2 %) wyższe niż w 2003 r. Wzrost ten spowodowany był przede wszystkim spadkiem kursu walut i wystąpieniem ujemnych różnic kursowych w wysokości 15.557 tys. zł (komentarz 9).
- Saldo netto pozostałych kosztów i przychodów wyniosło 3.973 tys. zł, co oznacza poprawę o kwotę 771 tys. zł.
- Saldo rezerw i odpisów aktualizujących wyniosło 2.826 tys. zł i było o kwotę 2.837 tys. zł niższe od salda z ubiegłego roku. Związane to było głównie z odpisami na trwałą utratę wartości, które były niższe w rezultacie rozwiązania części odpisów z uwagi na sprzedaż spółek objętych uprzednio odpisami (komentarz 10).
- W rezultacie Fundusz zanotował stratę z inwestycji netto w wysokości 13.166 tys. zł (w 2003 r. Fundusz osiągnął zysk z inwestycji netto w kwocie 837 tys. zł).
- W związku ze wzrostem zysku ze sprzedaży spółek portfelowych, wyższe o kwotę 13.793 tys. zł było saldo zrealizowanych i niezrealizowanych zysków z inwestycji. Wyniosło ono 21.007 tys. zł (7.214 tys. zł w 2003 r.) i składało się w 86,5% z wyniku na sprzedaży spółek.
- Zysk brutto w kwocie 7.841 tys. zł za 2004 r. był powiększony o podatek odroczony w wysokości 39 tys. zł. W rezultacie zysk netto za badany rok obrotowy wyniósł 7.880 tys. zł (6.392 tys. zł w 2003 r.).
- Osiągnięcie przez Fundusz wyższego zysku netto w roku 2004 r. w stosunku do poprzedniego okresu obrotowego wpłynęło na wzrost wskaźnika zysku na akcję zwykłą z 0,21 zł na akcję w roku ubiegłym do wartości 0,26 zł na akcję w roku bieżącym. Wartość aktywów netto na jedną akcję wzrosła w ciągu analizowanego okresu z 6,51 zł na koniec 2003 r. do 6,62 zł na koniec badanego roku obrotowego. Na dzień 31 grudnia 2004 r. akcje Funduszu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. były wyceniane po 5,75 zł, tj. z 13% dyskontem w stosunku do wartości aktywów netto przypadających na jedną akcję.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego

BILANS na 31 grudnia 2004 r.

	Komentarz	31.12.2004 r.	31.12.2003 r.	Zmiana	Zmiana	31.12.2004 r.	31.12.2003 r.
		'000 zł	'000 zł	'000 zł	%	Struktura %	Struktura %
AKTYWA							
Portfel inwestycyjny	1	113.186	101.441	11.745	11,6	56,6	50,8
Należności	2	6.884	18.651	(11.767)	(63,1)	3,4	9,3
Środki pieniężne	3	77.828	75.323	2.505	3,3	38,9	37,7
Inne aktywa		131	219	(88)	(40,2)	0,1	0,1
Wartość firmy	4	1.931	3.928	(1.997)	(50,8)	1,0	2,1
Ogółem aktywa		199.960	199.562	398	0,2	100,0	100,0

Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r.

7

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

BILANS na 31 grudnia 2004 r. (cd.)

	Komentarz	31.12.2004 r.	31.12.2003 r.	Zmiana	Zmiana	31.12.2004 r.	31.12.2003 r.
		'000 zł	'000 zł	'000 zł	%	Struktura %	Struktura %
PASYWA							
Zobowiązania	5	479	2.934	(2.455)	(83,7)	0,2	1,5
Rozliczenia międzyokresowe		104	215	(111)	(51,6)	0,1	0,1
Rezerwy		-	539	(539)	(100,0)	-	0,3
Rezerwa z wyceny		428	322	106	32,9	0,2	0,2
Kapitał własny	6						
Kapitał akcyjny		3.006	3.006	-	-	1,5	1,5
Akcje własne do zbycia		(956)	(948)	(8)	0,8	(0,5)	(0,5)
Kapitał zapasowy		194.359	193.836	523	0,3	97,2	97,1
Kapitał z aktualizacji wyceny		(7.129)	(7.129)	-	-	(3,6)	(3,6)
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych		1.789	405	1.384	341,7	0,9	0,2
Zysk netto		7.880	6.382	1.498	23,5	4,0	3,2
Ogółem pasywa		199.960	199.562	398	0,0	100,0	100,0

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r.

	Komentarz	2004 r. '000 zł	2003 r. '000 zł	Zmiana '000 zł	Zmiana %
Przychody z inwestycji	7	10.108	14.047	(3.939)	(28,0)
Pozostałe przychody operacyjne	8	3.988	3.723	265	7,1
Koszty operacyjne	9	(24.421)	(10.749)	(13.672)	127,2
Pozostałe koszty operacyjne		(15)	(521)	506	(97,1)
Rezerwy i odpisy aktualizujące	10	(2.826)	(5.663)	2.837	(50,1)
Wynik z inwestycji netto		(13.166)	837	(14.003)	-*
Zrealizowane i niezrealizowane zyski z inwestycji	11,12	21.007	7.214	13.793	191,2
Zysk na działalności operacyjnej		7.841	8.051	(210)	(2,6)
Wynik na operacjach nadzwyczajnych		-	-	-	-
Zysk brutto		7.841	8.051	(210)	(2,6)
Podatek dochodowy		39	(1.669)	1.708	-*
Zysk netto		7.880	6.382	1.498	23,5

* Obliczenia niewykonalne

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

1. Portfel inwestycyjny

Wartość portfela inwestycyjnego wzrosła o 11.745 tys. zł do poziomu 113.186 tys. zł na koniec badanego roku obrotowego. Na zmiany wartości netto portfela złożyły się:

Zwiększenia z tytułu:	2004r. tys. zł
zakupu dłużnych papierów wartościowych	170.656
zakupu akcji i udziałów w jednostkach zależnych	6.103
udziału w zyskach netto spółek wiodących, zależnych i stowarzyszonych	5.287
zakupu akcji i udziałów w pozostałych jednostkach krajowych	1.305
wyceny portfela inwestycyjnego	947
rezerwy z wyceny	435
odsetek naliczonych od dłużnych papierów wartościowych	152
rozwiązania rezerwy na trwałą utratę wartości	24
	<u>184.909</u>

Zmniejszenia z tytułu:

sprzedaży dłużnych papierów wartościowych	147.143
umorzenie akcji w spółkach zależnych	12.044
sprzedaży udziałów mniejszościowych	6.482
sprzedaży udziałów wiodących	4.467
odpisów aktualizujących	1.181
sprzedaży akcji i udziałów w pozostałych jednostkach krajowych	1.000
wypłaty odsetek od papierów dłużnych	353
sprzedaży akcji i udziałów w jednostkach zależnych	306
udziału w stracie netto spółek wiodących, zależnych i stowarzyszonych	180
wyceny dłużnych papierów wartościowych i akcji	8
	<u>173.164</u>

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

1. Portfel inwestycyjny (cd.)

Na dzień 31 grudnia 2004 r. w skład portfela wchodziły:

- dłużne papiery wartościowe (bony skarbowe, obligacje korporacyjne i skarbowe, certyfikaty depozytowe) o wartości bilansowej 65.812 tys. zł,
- udziały w spółkach zależnych i stowarzyszonych o wartości bilansowej 41.571 tys. zł (Qumak-Sekom S.A. 15.536 tys. zł, RT Hotels S.A. 12.254 tys. zł i Rakowice 13.781; pozostałe spółki wykazane są w zerowej wartości bilansowej),
- akcje i udziały mniejszościowe w 40 spółkach o wartości bilansowej 4.606 tys. zł,
- akcje i udziały w innych jednostkach o wartości bilansowej 1.197 tys. zł.

Pokrycie portfela mniejszościowego rezerwami wyniosło na dzień 31 grudnia 2004 r. 80%.

Na wzrost wartości portfela inwestycyjnego największy wpływ miały zakupy dłużnych papierów wartościowych, których wartość w portfelu Funduszu na dzień 31 grudnia 2004 r. wzrosła o 23.429 tys. zł w porównaniu do stanu na koniec poprzedniego okresu obrotowego. Na zmianę salda portfela inwestycyjnego znaczny wpływ miało również nabycie w drodze konwersji wierzytelności od Magna Investments 44% udziałów w spółce Rakowice w kwocie 6.085 tys. zł. W badanym okresie obrotowym umorzono również akcje TI Epoka o wartości bilansowej 12.044 tys. oraz sprzedano udziały wiodące w spółce FSE „Kontakt” S.A. (o wartości bilansowej 4.467 tys. zł). Ponadto sprzedano akcje i udziały z portfela mniejszościowego o wartości bilansowej 6.482 tys. zł oraz akcje w pozostałych jednostkach krajowych (Comp S.A. o wartości bilansowej 1.000 tys. zł).

Szczegółowe zestawienie zmian portfela inwestycyjnego w rozbiciu na poszczególne kategorie zostało przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

2. Należności

Spadek wartości należności o 11.767 tys. zł, tj. o 63,1% w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2003 r. wynika głównie ze zmniejszenia się pozostałych należności o 6.085 tys. zł w wyniku konwersji wierzytelności od spółki Magna Investments na udziały w posiadanej przez Magna Investments spółce Rakowice, a także w wyniku uregulowania przez większość nabywców należności z tytułu zbytych papierów wartościowych (2.370 tys. zł) oraz częściowych spłat udzielonych pożyczek przez spółki zależne (3.232 tys. zł).

3. Środki pieniężne

Saldo środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych na dzień 31 grudnia 2004 r. wyniosło 77.828 tys. zł co oznacza spadek o 2.505 tys. zł tj. 3,3% w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2003 r. W walutach obcych wyrażone jest 96,3% salda (87,4% na dzień 31 grudnia 2003 r.).

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

4. Wartość firmy z wyceny

Spadek wartości firmy z wyceny o 1.997 tys. zł, tj. o 50,8% w porównaniu do ubiegłego roku obrotowego, wynika głównie z dokonanych odpisów amortyzacyjnych w kwocie 1.997 tys. zł.

Wartość firmy z wyceny dotyczy akcji w spółkach: Qumak-Sekom S.A. (778 tys. zł) oraz Rakowice Sp. z o.o. (1.153 tys. zł).

Szczegółowe zestawienie zmian wysokości wartości firmy z wyceny znajduje się w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

5. Zobowiązania

Saldo zobowiązań zmniejszyło się o 2.455 tys. zł, tj. o 83,7% w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2003 r. Spadek wynika głównie ze zmniejszenia się w 2004 r. zobowiązań z tytułu zaliczek na zakup akcji i udziałów o 1.294 tys. zł oraz spadku zobowiązań publiczno – prawnych (45 tys. zł na 31 grudnia 2004 r. wobec 1.129 tys. zł na 31 grudnia 2003 r.).

Szczegółowa analiza zobowiązań przedstawiona jest w sprawozdaniu finansowym w nocie 8.

6. Kapitał własny

Wartość kapitału własnego na dzień 31 grudnia 2004 r. wyniosła 198.949 tys. zł i stanowiła 99,5% pasywów (98,0% na 31 grudnia 2003 r.)

Kapitał zakładowy nie uległ zmianie.

Zgodnie z Uchwałą nr 4/2004 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 15 października 2004 r. w sprawie podziału zrealizowanego zysku netto za rok 2003 i podziału wyniku finansowego z lat ubiegłych zostały dokonane następujące ruchy na kapitałach:

- zrealizowany zysk netto za 2003 r. w wysokości 4.664 tys. zł został przeznaczony na wypłatę dywidendy (4.508 tys. zł) oraz na podwyższenie kapitału zapasowego (136 tys. zł),
- zysk z lat ubiegłych w wysokości 405 tys. zł został przeznaczony na podwyższenie kapitału zapasowego (387 tys. zł), a 18 tys. zł nie podlegało podziałowi.

W związku z tym, że na dzień ustalenia prawa do dywidendy Fundusz posiadał 221.400 akcji własnych, kwota faktycznie wypłaconej dywidendy była niższa o 33 tys. zł. Kwota ta została wykazana jako niepodzielny zysk netto w pozycji zysk niezrealizowany z lat ubiegłych.

Szczegółowe rozbiecie poszczególnych kategorii kapitału własnego wykazano w sprawozdaniu finansowym w notach 12 – 18.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

7. Przychody z inwestycji

W badanym roku obrotowym przychody z inwestycji wyniosły 10.108 tys. zł, co oznacza spadek o 3.939 tys. zł w porównaniu z przychodami osiągniętymi w roku 2003.

Na spadek przychodów z inwestycji znaczący wpływ miało odwrócenie się dodatnich różnic kursowych w kwocie 8.232 tys. zł i pojawienie się ujemnych różnic kursowych w wysokości 15.557 tys. zł. Pojawienie się kosztu z tytułu ujemnych różnic kursowych wynikało przede wszystkim ze spadku średniego kursu euro oraz dolara w roku 2004, co miało znaczny wpływ na wycenę aktywów Funduszu, który inwestował w euroobligacje Skarbu Państwa nominowane w euro oraz utrzymywał istotną część salda aktywów pieniężnych w obu tych walutach.

Przychody z tytułu odsetek w roku 2004 wyniosły 2.047 tys. zł w porównaniu z 2.357 tys. zł w roku 2003. Na saldo przychodów z tytułu odsetek składały się głównie odsetki od lokat bankowych (1.372 tys. zł), odsetki od udzielonych pożyczek (379 tys. zł) oraz pozostałe odsetki (283 tys. zł).

Udział w wyniku finansowym netto wyniósł 5.108 tys. zł (w porównaniu do 731 tys. zł w roku 2003). Jest to rezultat lepszych wyników finansowych osiągniętych przez spółki portfelowe.

Wzrost przychodów z papierów wartościowych, akcji i udziałów o 226 tys. wynika przede wszystkim z wyższego salda dłużnych papierów wartościowych w roku 2004 w porównaniu z poprzednim okresem obrotowym. Przychody z papierów wartościowych, akcji i udziałów wyniosły 2.953 tys. zł w roku 2004.

8. Pozostałe przychody operacyjne

Na saldo pozostałych przychodów operacyjnych w kwocie 3.988 tys. zł złożyło się głównie rozwiązanie opisów aktualizujących w kwocie 3.416 tys. zł z tytułu spłaty przeterminowanej należności za sprzedaż spółki zależnej oraz rozwiązanie rezerwy na sprawę sądową w wysokości 500 tys. zł.

9. Koszty operacyjne

Koszty operacyjne wyniosły w badanym roku obrotowym 24.421 tys. zł i wzrosły o 13.672 tys. zł w porównaniu z rokiem ubiegłym. Na koszty operacyjne składały się głównie wynagrodzenie firmy zarządzającej (28,6% salda) oraz ujemne różnice kursowe (63,7% salda).

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

10. Rezerwy i odpisy aktualizujące

Koszty rezerw i odpisów aktualizujących osiągnęły wartość 2.826 tys. zł, co oznacza spadek o 2.837 tys. zł, tj. o 50,1% w porównaniu do ubiegłego roku. Szczegółowe rozbieżności pozycji na poszczególne tytuły jest przedstawione w sprawozdaniu finansowym w nocy 24.

Wartość rezerw i odpisów aktualizujących reprezentuje odpisy i rozwiązania odpisów na trwałą utratę wartości spółek w kwocie odpowiednio 1.183 tys. zł i 24 tys. zł oraz odpisy wartości firmy z wyceny i rezerwy z wyceny odpowiednio 1.997 tys. zł i 330 tys. zł.

11. Zrealizowane zyski z inwestycji

Zrealizowane zyski netto z inwestycji wyniosły w badanym okresie 20.248 tys. zł, co oznacza wzrost o 13.721 tys. zł (tj. 210,2%) w stosunku do roku ubiegłego.

Wzrost wyniku zrealizowanego wynikał z lepszego niż przed rokiem wyniku na sprzedaży spółek (5.842 tys. zł zysku w 2003 r.) W badanym okresie obrotowym sprzedano akcje i udziały wiodące w Zakładach Chemicznych Wizów S.A., FSE Kontakt S.A. oraz Blachownia, realizując zysk w wysokości 7.621 tys. zł. Ponadto sprzedano akcje i udziały w 19 spółkach portfela mniejszościowego (z zyskiem w wysokości 9.126 tys. zł) oraz akcje i udziały w spółkach zależnych (zysk w wysokości 813 tys. zł). Pozostała część zysku zrealizowanego pochodziła ze sprzedaży dłużnych papierów wartościowych (2.610 tys. zł zysku) oraz pozostałych akcji i udziałów (78 tys. zł).

Szczegółowy wykaz zrealizowanych zysków i strat z inwestycji w podziale na poszczególne kategorie akcji i udziałów przedstawiony jest w sprawozdaniu finansowym w nocy 25.

12. Niezrealizowane zyski z wyceny

Na koniec badanego okresu zyski netto z wyceny notowanych udziałów mniejszościowych i pozostałych papierów wartościowych wyniosły 759 tys. zł.

Szczegółowy wykaz niezrealizowanych zysków i strat z wyceny w podziale na poszczególne kategorie akcji i udziałów przedstawiony jest w sprawozdaniu finansowym w nocy 26.

13. Pozycje pozabilansowe

Pozycje pozabilansowe w kwocie 6.000 tys. zł obejmują gwarancję spłaty kredytu bankowego udzieloną spółce Qumak-Sekom S.A.

Szczegółowy opis zobowiązań pozabilansowych przedstawiono w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- (a) Zarząd Funduszu przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Zakres badania nie był ograniczony.
- (c) Fundusz posiadała aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jej potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Funduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności.
- (d) Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- (e) Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
 - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego,

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o prawidłowości i rzetelności tego sprawozdania. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

- (f) Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia przedstawiają wszystkie istotne informacje określone przez Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu w sposób kompletny i prawidłowy
- (g) Sprawozdanie z działalności Funduszu uwzględnia zagadnienia wymagane przez Ustawę o rachunkowości. Informacje finansowe w nim zawarte są zgodne z przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym.
- (h) Inwentaryzacja aktywów i pasywów została przeprowadzona oraz rozliczona zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.
- (i) Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

- (j) Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 r. zostało zatwierdzone uchwałą nr 3 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 15 października 2004 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 19 października 2004 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 717 w dniu 5 kwietnia 2005 r.

☐ skorygowany

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

Raport roczny SAF-R 2004

(zgodnie z § 57 ust. 1 pkt 3 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. - Dz. U. Nr 139, poz. 1569 i z 2002 r. Nr 31, poz. 280)
(dla Narodowych Funduszy Inwestycyjnych)

Za rok obrotowy 2004 obejmujący okres od 2004-01-01 do 2004-12-31
oraz za poprzedni rok obrotowy 2003 obejmujący okres od 2003-01-01 do 2003-12-31

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

25

(ulica)

(numer)

022 6534700

022 6534707

(telefon)

(fax)

aibfund@aib.pl

magnapolonia.com.pl

(e-mail)

(www)

1180087290

011140008

(NIP)

(REGON)

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

(podmiot uprawniony do badania)

Raport roczny zawiera:

- ☒ Opinię i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego sprawozdania finansowego
- ☒ Pismo Prezesa Zarządu
- ☒ Roczne sprawozdanie finansowe
- ☒ Wprowadzenie
- ☒ Bilans
- ☒ Rachunek zysków i strat
- ☒ Zestawienie zmian w kapitale własnym
- ☒ Sprawozdanie zarządu (sprawozdanie z działalności emitenta)
- ☒ Rachunek przepływów pieniężnych
- ☒ Zestawienie portfela inwestycyjnego
- ☒ Dodatkowe informacje i objaśnienia

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2004	2003	2004	2003
I. Przychody z inwestycji	10 108	14 047	2 237	3 158
II. Wynik z inwestycji netto	-13 166	837	-2 914	188
III. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	21 007	7 214	4 649	1 622
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 841	8 051	1 735	1 810
V. Zysk (strata) brutto	7 841	8 051	1 735	1 810
VI. Zysk (strata) netto	7 880	6 382	1 744	1 435
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	26 389	-21 360	5 841	-4 803
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-5 587	-8 709	-1 237	-1 958
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	20 802	-30 069	4 604	-6 761
X. Aktywa razem	199 960	199 562	49 022	42 307
XI. Zobowiązania i rezerwy, razem	1 011	4 010	248	850
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	479	2 934	117	622
XIII. Kapitał własny (aktywa netto)	198 949	195 552	48 774	41 457
XIV. Kapitał zakładowy	3 006	3 006	737	637
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)	6,62	6,51	1,62	1,38
XVII. Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł/EUR)	6,62	6,51	1,62	1,38
XVIII. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,26	0,21	0,06	0,05
XIX. Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,26	0,21	0,06	0,05
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,15	0,30	0,04	0,06

W wierszu XX wykazano wypłaconą w danym roku dywidendę

OPINIA PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH O BADANYM ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Plik	Opis
opinia.pdf	Opinia niezależnego biegłego rewidenta

RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Plik	Opis
raport.pdf	Raport z badania rocznego sprawozdania finansowego

PISMO PREZESA ZARZĄDU

Plik	Opis
ListdoakcjonariuszyVI2005.doc	List do Akcjonariuszy

ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego i porównywalnych danych finansowych zawierające, przy uwzględnieniu specyfiki działalności emitenta, w szczególności:

- nazwę (firmę) i siedzibę, wskazanie właściwego sądu rejestrowego i numeru rejestru oraz podstawowy przedmiot działalności emitenta według Polskiej Klasyfikacji Działalności, zwanej dalej "PKD", a w przypadku gdy papiery wartościowe emitenta znajdują się w obrocie na rynku regulowanym - także wskazanie branży według klasyfikacji przyjętej przez dany rynek,
- wskazanie czasu trwania emitenta, jeżeli jest oznaczony,
- wskazanie okresów, za które prezentowane jest sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe,
- informacje dotyczące składu osobowego zarządu oraz rady nadzorczej emitenta,
- wskazanie, czy sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe zawierają dane łączne - jeżeli w skład przedsiębiorstwa emitenta wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe,
- wskazanie, czy emitent jest jednostką dominującą lub znaczącym inwestorem oraz czy sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe,
- w przypadku sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w czasie którego nastąpiło połączenie - wskazanie, że jest to sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu spółek, oraz wskazanie zastosowanej metody rozliczenia połączenia,
- wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości oraz czy nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności,
- stwierdzenie, że sprawozdania finansowe podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych, a zestawienie i objaśnienie różnic, będących wynikiem korekt z tytułu zmian zasad (polityki) rachunkowości lub korekt błędów podstawowych, zostało zamieszczone w dodatkowej notce objaśniającej,
- wskazanie, czy w przedstawionym sprawozdaniu finansowym lub porównywalnych danych finansowych dokonano korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania o sprawozdaniach finansowych za lata, za które prezentowane są sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe,
- opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów, ustalenia wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego i danych porównywalnych,
- wskazanie, zgodnie z załącznikiem nr 2 do rozporządzenia o prospekcie, średnich kursów wymiany złotego, w okresach objętych sprawozdaniem finansowym i porównywalnymi danymi finansowymi, w stosunku do euro, ustalanych przez Narodowy Bank Polski, w szczególności:
 - kursu obowiązującego na ostatni dzień każdego okresu,
 - kursu średniego w każdym okresie, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, a w uzasadnionych przypadkach - obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień danego okresu i ostatni dzień okresu go poprzedzającego,
 - najwyższego i najniższego kursu w każdym okresie,
- wskazanie co najmniej podstawowych pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych ze sprawozdania finansowego i porównywalnych danych finansowych, przeliczonych na euro, ze wskazaniem zasad przyjętych do tego przeliczenia,
- wskazanie i objaśnienie różnic w wartości ujawnionych danych oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości pomiędzy Polskimi Zasadami Rachunkowości (PZR) a MSR lub US GAAP - odpowiednio zgodnie z przepisami Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie szczegółowych warunków jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz. U. Nr 139, poz. 1568 i z 2002 r. Nr 36, poz. 328).

Plik	Opis
Wprowadzenie 12.04.doc	Wprowadzenie do rocznego sprawozdania finansowego

BILANS

	Noty	w tys. zł	
		2004	2003
Aktywa			
A. Portfel inwestycyjny		113 186	101 441

	Noty	w tys. zł	
		2004	2003
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe		5 869	5 935
1. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych		1 565	2 591
2. Notowane dłużne papiery wartościowe		4 175	3 254
3. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe		129	90
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe		107 317	95 506
1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych			4 467
2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych		3 041	8 501
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych		41 571	42 646
4. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych		1 068	763
5. Nienotowane dłużne papiery wartościowe		61 637	39 129
B. Należności	1	6 884	18 651
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek		6 652	9 884
2. Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		157	2 527
3. Pozostałe należności		75	6 240
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2	77 828	75 323
D. Inne aktywa		131	219
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	3	4	7
2. Rzeczowe aktywa trwałe	4	120	199
3. Rozliczenia międzyokresowe	5	7	13
3.1. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe		7	13
E. Wartość firmy z wyceny	6	1 931	3 928
Aktywa, razem		199 960	199 562

F. Zobowiązania i Rezerwy		1 011	4 010
I. Zobowiązania	8	479	2 934
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych			12
2. Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń		45	1 129
3. Pozostałe zobowiązania		434	1 793
II. Rozliczenia międzyokresowe	9	104	215
1. Inne rozliczenia międzyokresowe		104	215
1.1. Krótkoterminowe		104	215
III. Rezerwy	10		539
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			39
2. Pozostałe rezerwy			500
2.1. Długoterminowe			500
IV. Rezerwa z wyceny	11	428	322
Zobowiązania i rezerwy, razem		1 011	4 010

Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)		198 949	195 552
---	--	---------	---------

G. Kapitał własny		198 949	195 552
1. Kapitał zakładowy	12	3 006	3 006
2. Akcje własne (wielkość ujemna)	13	-956	-948
3. Kapitał zapasowy	14	194 359	193 836
4. Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:	15	-7 129	-7 129
- akcji i udziałów		-7 129	-7 129
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:	16	1 789	405
- zrealizowany zysk (strata)		-35	387
- niezrealizowany zysk (strata)		1 824	18
6. Zysk (strata) netto, w tym:	17	7 880	6 382
- zrealizowany zysk (strata) netto		1 890	4 644
- niezrealizowany zysk (strata) netto		5 990	1 738

Liczba akcji (w szt.)		30 056 124	30 056 124
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	18	6,62	6,51
Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	18	6,62	6,51

ZREALIZOWANY WYNIK NETTO	w tys. zł	
	2004	2003
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	1 890	4 644

ZREALIZOWANY WYNIK NETTO	w tys. zł	
	2004	2003
2. Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych	-35	387
Zrealizowany wynik netto, razem	1 855	5 031

NIEZREALIZOWANY WYNIK NETTO	w tys. zł	
	2004	2003
1. Niezrealizowany zysk (strata) netto	5 990	1 738
2. Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych	1 824	18
Niezrealizowany wynik netto, razem	7 814	1 756

POZYCJE POZABILANSOWE

	Noty	w tys. zł	
		2004	2003
1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	19	6 000	5 000
- udzielonych gwarancji i poręczeń		6 000	5 000
Pozycje pozabilansowe, razem		6 000	5 000

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Noty	w tys. zł	
		2004	2003
A. Przychody z inwestycji		10 108	14 047
1. Udział w wyniku finansowym netto		5 108	731
1.1. Z tytułu udziałów wiodących			-320
1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych		5 108	1 051
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów		2 953	2 727
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych		408	1 547
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych		237	1 081
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów		2 308	99
3. Przychody z tytułu odsetek		2 047	2 357
4. Dodatnie różnice kursowe	20		8 232
B. Pozostałe przychody operacyjne	21	3 988	3 723
C. Koszty operacyjne		-24 421	-10 749
1. Koszty działania funduszu		-24 337	-10 665
1.1. Wynagrodzenie firmy zarządzającej		-6 987	-7 685
1.2. Usługi doradztwa finansowego		-165	-192
1.3. Usługi prawne		-199	-375
1.4. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)			-3
1.5. Ujemne różnice kursowe	22	-15 557	
1.6. Pozostałe koszty		-1 429	-1 556
1.7. Amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych			-854
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych		-84	-84
D. Pozostałe koszty operacyjne	23	-15	-521
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	24	-2 826	-5 663
F. Wynik z inwestycji netto		-13 166	837
G. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji		21 007	7 214
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	25	20 248	6 527
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny	26	759	687
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej		7 841	8 051
I. Zysk (strata) brutto		7 841	8 051
J. Podatek dochodowy	27	39	-1 669
a) część odroczone		39	-1 669
K. Zysk (strata) netto, w tym:	28	7 880	6 382
1. Zrealizowany zysk (strata) netto		1 890	4 644
2. Niezrealizowany zysk (strata) netto		5 990	1 738
Zysk (strata) netto (zanualizowany)		7 880	6 382

	Noty	w tys. zł	
		2004	2003
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)		30 056 124	30 056 124
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	29	0,26	0,21
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)		30 056 124	30 056 124
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	29	0,26	0,21

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	w tys. zł	
	2004	2003
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	195 552	199 014
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	195 552	199 014
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	3 006	3 006
1.1. Kapitał zakładowy na koniec okresu	3 006	3 006
2. Akcje własne na początek okresu	-948	-180
2.1. Zmiany akcji własnych	-8	-768
a) zwiększenia (z tytułu)	-8	-768
- nabycie akcji własnych	-8	-768
2.2. Akcje własne na koniec okresu	-956	-948
3. Kapitał zapasowy na początek okresu	193 836	192 569
3.1. Zmiany kapitału zapasowego	523	1 267
a) zwiększenia (z tytułu)	523	3 795
- podziału zysku (ustawowo)	523	3 795
b) zmniejszenia (z tytułu)		-2 528
- pokrycia straty		-2 528
3.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	194 359	193 836
4. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	-7 129	-7 070
4.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny		-59
a) zmniejszenia (z tytułu)		-59
- wycena akcji w spółkach wiodących, zależnych i stowarzyszonych		-59
4.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-7 129	-7 129
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	6 787	10 689
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	6 787	12 205
5.1.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	6 787	12 205
5.1.2. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu	5 031	12 812
a) zwiększenia (z tytułu)	358	1 438
- reklasyfikacja zysków niezrealizowanych	325	1 438
- niewypłacona dywidenda (w części dotyczącej akcji własnych)	33	
b) zmniejszenia (z tytułu)	-5 424	-13 863
- podziału zysku z lat ubiegłych	-5 031	-12 812
- reklasyfikacja strat niezrealizowanych	-393	-1 051
5.1.3. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-35	387
5.1.4. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu	1 756	405
a) zwiększenia (z tytułu)	393	1 051
- reklasyfikacja strat niezrealizowanych	393	1 051
b) zmniejszenia (z tytułu)	-325	-1 438
- reklasyfikacja zysków niezrealizowanych	-325	-1 438
5.1.5. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	1 824	18
5.1.6. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	1 789	405
5.2. Strata z lat ubiegłych na początek okresu		-2 528
5.2.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych		-2 528
a) zmniejszenia (z tytułu)		2 528
- pokrycie straty		2 528
5.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	1 789	405
6. Wynik netto	7 880	6 382
a) zysk netto	7 880	6 382
- zrealizowany	1 890	4 644
- niezrealizowany	5 990	1 738
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	198 949	195 552
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	198 949	191 044

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	w tys. zł	
	2004	2003
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wpływy	202 197	174 303
1. Odsetki	2 431	3 363
2. Dywidendy i udziały w zyskach	14 326	1 107
3. Zbycie udziałów wiodących	11 789	6 858
4. Zbycie udziałów mniejszościowych	16 709	9 853
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	969	500
6. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	183	6 002
7. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	148 053	121 140
8. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	3 927	23 825
9. Inne wpływy operacyjne, w tym:	3 810	1 655
II. Wydatki	-175 808	-195 663
1. Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej	-6 987	-7 888
2. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	-165	-202
3. Wydatki z tytułu usług prawnych	-311	-263
4. Nabycie udziałów mniejszościowych		-1 202
5. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	-18	-13 608
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych		-9 550
7. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	-165 636	-137 879
8. Udzielone pożyczki	-470	-23 367
9. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych		-7
10. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		-58
11. Inne wydatki operacyjne, w tym:	-2 221	-1 639
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	26 389	-21 360
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy		1 197
1. Kredyty		1 197
II. Wydatki	-5 587	-9 906
1. Nabycie akcji własnych	-21	-755
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-5 566	-7 926
3. Spłaty kredytów		-1 222
4. Odsetki		-3
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-5 587	-8 709
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	20 802	-30 069
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	5 968	-27 291
-zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-14 834	2 778
E. Środki pieniężne na początek okresu	78 185	105 476
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	84 153	78 185
-o ograniczonej możliwości dysponowania	3 732	4 316

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	4 467	11 092	42 646			853	42 383			101 441
a. Zwiększenia (z tytułu)		630	11 825		0	1 345	171 109			184 909
- obrotowego			5 287							5 287
- zakup akcji, udziałów, dłużnych papierów wartościowych, praw poboru			6 103			1 305	170 656			178 064
- rezerwa z wyceny			435							435
- wycena dłużnych papierów wartościowych										
- akcji i udziałów na dzień bilansowy		630				40	277			947
- naliczenie odsetek							152			152
- rozwiązanie rezerw na trwałą utratę							24			24
- wartości										
b. Zmniejszenia (z tytułu)	-4 467	-7 116	-12 900		0	-1 001	-147 680			-173 164
- sprzedaż akcji, udziałów, dłużnych papierów wartościowych, praw poboru	-4 467	-6 482	-306			-1 000	-147 143			-159 398
- udział Funduszu w stracie netto roku obrotowego			-180							-180
- odpisy na trwałą utratę wartości		-627	-370				-184			-1 181
- umorzenie akcji			-12 044							-12 044
- wypłata odsetek							-353			-353
- wycena dłużnych papierów wartościowych										
- akcji i udziałów na dzień bilansowy		-7				-1				-8
Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego		4 606	41 571		0	1 197	65 812			113 186

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		1 565		3 041
wartość według ceny nabycia		2 607		24 759
wartość godziwa		935		
Akcje i udziały w jednostkach zależnych				
wartość bilansowa				41 571
wartość według ceny nabycia				67 904
Akcje i udziały w jednostkach współzależnych				
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych				
wartość według ceny nabycia				5 307
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych				
wartość bilansowa	15	114		1 068
wartość według ceny nabycia	2 013	770		3 043
wartość godziwa		114		
wartość rynkowa	15			
Dłużne papiery wartościowe				
wartość bilansowa	4 175		61 637	
wartość według ceny nabycia	4 122		61 605	101
wartość godziwa			61 637	
wartość rynkowa	4 175			
Pozostałe (wg tytułów)				
Zagraniczne papiery wartościowe				
Razem				
wartość bilansowa	4 190	1 679	61 637	45 680
wartość według ceny nabycia	6 135	3 377	61 605	112 548
wartość godziwa		1 049	61 637	
wartość rynkowa	4 190			

UDZIAŁY MNIEJSZOŚCIOWE

w tys. zł									
Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Wartość bilansowa akcji / udziałów	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji / udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)	
1.	Przedsiębiorstwo Zbożowo-Młynarskie PZZ w Bolesławcu S.A.	Bolesławiec	Wytwarzanie przemiału zbóż	1 532	9,07	9,07		115	
2.	STRADOM S.A.	Częstochowa	Produkcja wyrobów z włókien naturalnych	985	9,64	9,64			
3.	Zakłady Urządzeń Galwanicznych i Lakierniczych "Zugli" S.A.	Wieluń	Produkcja urządzeń do powłok ochronnych	817	5,18	5,18			
4.	MOSTOSTAL WROCLAW SA	Wrocław	Konstrukcje stalowe; systemy chłodnicze; zbiorniki ciśnieniowe	490	7,34	7,34			
5.	ELZAM-HOLDING S.A.	Elbląg	Produkcja i usługi różne	265	1,77	1,77		85	
6.	Odlęwnia Żeliwa S.A.	Zawiercie	Produkcja rur żeliwnych	234	1,29	1,29			
7.	Fabryka Pli i Narzędzi "WAPIENICA" S.A.	Bielsko Biala	Produkcja narzędzi mechanicznych	133	1,93	1,93			
8.	Bialskie Fabryki Mebli S.A.	Biała Podlaska	Produkcja pozostałych mebli	66	1,12	1,12			
9.	Żegluga Bydgoska SA	Bydgoszcz	Sprzedaż usług w przewozach towarowych i pasażerskich	53	1,93	1,93			
10.	Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego w Łapach S.A.	Łapy	Usługi w zakresie napraw taboru kolejowego	31	1,58	1,58			
11.	Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych S.A.	Poznań	Budowa autostrad dróg lotnisk i obiektów sportowych		2,23	2,23			
12.	Bielskie Zakłady Przemysłu Lniarskiego "Lenko" S.A.	Bielsko Biala	Tkanie pozostałych materiałów		1,93	1,93			
13.	Zakłady Elektrotechnik Motoryzacyjnej "ZELMOT" S.A.	Warszawa	Produkcja wyposażenia elektrycznego do silników i pojazdów		0,41	0,64			
14.	Zakłady Mebli Giętych S.A.	Radomsko	Produkcja krzesel i siedzeń		1,99	1,99			
15.	Małopolski Przemysł Drzewny SA	Przemysł	Produkcja tarcicy i innych wyrobów drzewnych		2,53	2,53			
16.	Zakłady Budowy Maszyn i Górnictwa CZĘSTOCHOWA S.A. w likwidacji	Kłobuck	Usługi w zakresie budowy maszyn i górnictwa		1,93	1,93			
17.	Przedsiębiorstwo Produkcyjno - Handlowe BAWMOX S.A.	Moszczenica	Przygotowanie i przedzenie włókien bawełnianych		1,93	1,93			
18.	Technologie Buczek S.A.	Sosnowiec	Produkcja rur stalowych		1,93	1,93			
19.	Zakłady Podzespołów Radiowych "MIFLEX" S.A.	Kutno	Produkcja diod, lamp i innych elementów elektronicznych		1,93	1,93			
20.	"FAGUM-STOMIL" S.A.	Łódź	Produkcja obuwia gumowego i z tworzyw sztucznych		1,93	1,93			
21.	Warszawskie Zakłady Fotochemiczne FOTON S.A. w likwidacji	Warszawa	Produkcja chemikaliów fotograficznych		1,93	1,93			
22.	Kielecka Centrala Materiałów Budowlanych S.A.	Kielce	Handel materiałami budowlanymi		0,18	0,18			
23.	Fabryka Dywanów "Kowary" S.A.	Kowary	Produkcja dywanów i chodników		1,09	1,09			
Razem				4 606				200	

Tabela nie obejmuje spółek, które ogłosiły upadłość.

AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH, WSPÓLZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH

w tys. zł													
Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji/ udziałów	Wartość księgowa akcji/ udziałów przed korektą	Korekta wartości księgowej akcji/ udziałów	Wartość bilansowa akcji/ udziałów	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/ udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)	
1. RT Hotels S.A.	Kraków	Wynajem nieruchomości własnych lub dzierżawionych	zależna	122 582	12 254		12 254		51,13	33,24			
2. QUMAK-SEKOM S.A.	Warszawa	Pozostała sprzedaż hurtowa	zależna	5 377 156	15 536		15 536		78,11	78,11			
3. Omnis-Polska Sp. z o.o.	Warszawa	Pozostała działalność związana z informatyką	stowarzyszona	10 000	168	-168	0		43,29	43,29			
4. Magna Investments Sp. z o.o.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	zależna	74	0		0		74,00	74,00			
5. Rakowice Sp. z o.o.	Kraków	Działalność agencji obsługi nieruchomości	zależna	23 380	13 781		13 781		93,00	93,00			
Razem						-168	41 571						

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

Lp.	w tys. zł				Kapitał własny							Zobowiązania i rezerwy						
	Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	Aktywa obrotowe	Należności długoterminowe	Należności krótkoterminowe	Zapasy	Aktywa razem	Ogółem, w tym:				Ogółem, w tym:					
									Zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	Zapasy	Rezerwy	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Zobowiązania krótkoterminowe	Zobowiązania długoterminowe		
1.	QUMAK - SEKOM S.A.	111 751	2 709	40 617	546	30 024	2 458	45 677	19 891	6 884		15 829		-5 244	2 422	25 785	25 238	170
2.	RT Hotels S.A.	11 462	2 385	900		792	16	58 645	23 967	18 700		1 887		-3 262	6 642	34 677	3 327	29 702
3.	Rakowice Sp. z o.o.	1 463	-88	538		73		14 891	14 818	15 084				-161	-105	73	55	
4.	Omnis-Polska Sp. z o.o.	177	-395	189		135		366	-656	2 310				-2 570	-396	1 022	1 022	

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd

w tys. zł		Kapitał własny								Zobowiązania i rezerwy							
Lp.	Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	Aktywa obrotowe	Należności długoterminowe	Należności krótkoterminowe	Zapasy	Aktywa razem	Ogółem, w tym:					Zobowiązania krótkoterminowe	Zobowiązania długoterminowe		
									Zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	Zapasy	Rezerwy	Wynik finansowy z lat ubiegłych			Zysk (strata) netto	
5.	Magna Investments Sp. z o.o.		-25	154				7 243	1 305	50		1 612	-269	-88	5 937	5 559	
Razem		124 853	4 586	42 398	546	31 024	2 474	126 822	59 325	43 028		17 716	-11 506	8 475	67 494	35 201	29 872

AKCJE I UDZIAŁY W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH

w tys. zł									
Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Liczba akcji / udziałów	Wartość bilansowa akcji / udziałów	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji / udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1.	Łąki Konstancińskie Sp. z o.o.	Konstancin - Jeziorna	Zagospodarowywanie i sprzedaż nieruchomości	1 147	609		19,17	17,90	
2.	Międzyrzecz Sp. z o.o.	Konstancin - Jeziorna	Zagospodarowywanie i sprzedaż nieruchomości	707	348		19,22	17,94	
3.	Karen Notebook S.A.	Warszawa	Prowadzenie handlu hurtowego i detalicznego wyrobami elektronicznymi	57 000	114		1,19	0,00	
4.	"Hotel Grapa" Sp. z o.o. w likwidacji	Konstancin - Jeziorna	Usługi hotelarskie i gastronomiczne	97	57		19,13	17,95	
5.	Przy Parku Sp. z o.o.	Konstancin - Jeziorna	Zagospodarowywanie i sprzedaż nieruchomości	92	54		19,17	17,92	
6.	V NFI "VICTORIA" S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	300	3		0,00	0,00	
7.	II NFI S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	300	3		0,00	0,00	
8.	NFI PROGRESS S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	300	2		0,00	0,00	

w tys. zł									
Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Liczba akcji / udziałów	Wartość bilansowa akcji / udziałów	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji / udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
9.	NFI OCTAVA S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	300	2	0,00	0,00		
10.	II NFI S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	300	2	0,00	0,00		
11.	Zachodni NFI S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	200	1	0,00	0,00		
12.	NFI Empik Media & Fashion S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	200	1	0,00	0,00		
13.	Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	201	1	0,00	0,00		
14.	VII NFI im. Kazimierza Wielkiego S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	1		0,00	0,00		
15.	NFI Piast S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	1		0,00	0,00		
16.	NFI im. E.Kwiatkowskiego S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	1		0,00	0,00		
17.	NFI Fortuna S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	1		0,00	0,00		
18.	Marivet Sp. z o.o. w likwidacji	Kraków		2		0,01	0,01		
19.	Foksal NFI S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	1		0,00	0,00		

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd

w tys. zł									
Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Liczba akcji / udziałów	Wartość bilansowa akcji / udziałów	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji / udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
20.	Centrozap S.A.	Katowice	Pozostała sprzedaż hurtowa	80 000		2,94	2,94		
21.	Automarket .pl S.A.	Warszawa	Sprzedaż pojazdów mechanicznych	89 600		18,82	18,82		
22.	Agro-Technika S.A.	Warszawa	Pozostała działalność komercyjna, gdzie indziej nie sklasyfikowana	100 000		6,15	1,63		
Razem					1 197				

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.	Skarb Państwa - Obligacja skarbową PS0608		2008-06-24	1 950	1 993	1 987	60	1,00
2.	SOFTBANK S.A.		2005-03-09	1 500	1 475	1 481		0,74
3.	Skarb Państwa - Obligacja skarbową OK0805		2005-08-12	1 200	1 121	1 157		0,58
4.	Toruń-Pacific Sp. z o.o. - Obligacja korporacyjna		2005-01-05	1 000	984	999		0,50
5.	Toruń-Pacific Sp. z o.o. - Obligacja korporacyjna		2005-02-03	1 000	992	994		0,50
6.	ESI Distribution - Obligacja korporacyjna		2005-01-19	800	787	797		0,40
7.	Skarb Państwa - Obligacja skarbową TZ0505		2005-05-05	566	561	571	6	0,29
8.	Browary Żywiec 2 - Obligacja korporacyjna		2005-01-21	500	494	498		0,25
9.	Browary Żywiec 2 - Obligacja korporacyjna		2005-02-07	500	486	496		0,25
10.	Skarb Państwa - Obligacja skarbową TZ0205		2005-02-05	339	337	343	3	0,17
11.	Skarb Państwa - Obligacja skarbową OK0405		2005-04-12	120	110	118		0,06
12.	Zakłady Automatyki POLNA S.A. - Obligacje Zamienne		05-2002	101	101		5	
13.	Greenhouse Finance Sp. z o.o. - Obligacja Korporacyjna seria A		2003-04-02	230	230		62	
Razem					9 671	9 441	136	4,74

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.	Skarb Państwa	Bony skarbowe		2005-04-13	24 160	23 693	23 742		11,93
2.	Skarb Państwa	Bony skarbowe		2005-04-27	21 460	21 001	21 037		10,57
3.	Skarb Państwa	Bony skarbowe		2005-02-16	5 280	5 198	5 239		2,63
4.	Skarb Państwa	Bony skarbowe		2005-01-26	3 300	3 211	3 286		1,65
5.	AIG Bank Polska	Certyfikaty depozytowe		2005-02-15	1 700	1 676	1 686		0,85
6.	Skarb Państwa	Bony skarbowe		2005-03-16	1 100	1 086	1 086		0,55
7.	AIG Bank Polska	Certyfikaty depozytowe		2005-04-08	300	292	295		0,15
Razem						56 157	56 371		28,33

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

w tys. zł				
Dział według PKD	Akcje notowane (wartość bilansowa)	Akcje i udziały nienotowane (wartość bilansowa)	Razem	Udział w aktywach netto w %
1. D 15 Produkcja artykułów spożywczych i napojów				
b) udziały mniejszościowe	1 532		1 532	0,77
Razem	1 532		1 532	0,77
2. D 17 Produkcja tkanin				
Udziały wiodące				
- Udziały mniejszościowe		985	985	0,50
- Razem		985	985	0,50
3. D 27 Produkcja metali				
- Udziały mniejszościowe		234	234	0,12
- Razem		234	234	0,12
4. D 29 Produkcja maszyn i urządzeń, gdzie indziej nie sklasyfikowana				
- Udziały mniejszościowe		1 215	1 215	0,60
- Razem		1 215	1 215	0,60
5. D35 Produkcja pozostałego sprzętu transportowego				
- Udziały mniejszościowe	33		33	0,02
- Razem	33		33	0,02
6. D 36 Produkcja mebli; Działalność produkcyjna, gdzie indziej nie sklasyfikowana				
- Udziały mniejszościowe		66	66	0,03
- Razem		66	66	0,03
7. F 45 Budownictwo				
- Udziały mniejszościowe		490	490	0,25
- Razem		490	490	0,25
8. G 51 Handel Hurtowy i komisowy, z wyjątkiem handlu pojazdami mechanicznymi i motocyklami				
- Udziały w jednostkach powiązanych		15 536	15 536	7,80
- Pozostałe	114		114	0,06
- Razem	114	15 536	15 650	7,86
9. H 55 Hotele i restauracje				
- Pozostałe		57	57	0,03
- Razem		57	57	0,03
10. I 61 Transport wodny				
- Udziały mniejszościowe		51	51	0,03
- Razem		51	51	0,03
11. J 65 Pośrednictwo finansowe, z wyjątkiem ubezpieczeń i funduszu emerytalno - rentowego				
- Pozostałe	15		15	0,01
- Razem	15		15	0,01
12. K70 Obsługa nieruchomości				
- Udziały w jednostkach powiązanych		26 035	26 035	13,09
- Pozostałe		1 011	1 011	0,51
Razem		27 046	27 046	13,60
RAZEM	1 694	45 680	47 374	23,82

**DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA
A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU**
Nota 1 a

NALEŻNOŚCI	w tys. zł	
	2004	2003
a) należności od spółek, w których fundusz posiada udziały wiodące		161
b) należności od jednostek zależnych	6 474	15 560
c) należności od pozostałych jednostek	410	2 930
Należności (netto), razem	6 884	18 651
d) odpisy aktualizujące	614	4 764
Należności (brutto), razem	7 498	23 415

Nota 1 b

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
	2004	2003
a) należności krótkoterminowe od spółek, w których fundusz posiada udziały wiodące (wg tytułów):		161
- należności z tytułu udzielonych pożyczek		161
b) należności krótkoterminowe od jednostek zależnych (wg tytułów):	5 559	14 760
- należności z tytułu udzielonych pożyczek	5 559	8 675
- pozostałe należności		6 085
należności z tytułu udzielonych pożyczek		
pozostałe należności		
c) należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek (wg tytułów):	410	2 930
- należności z tytułu udzielonych pożyczek	178	248
- należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	157	2 527
- pozostałe należności	75	155
Należności krótkoterminowe (netto), razem	5 969	17 851
d) odpisy aktualizujące	614	4 764
Należności krótkoterminowe (brutto), razem	6 583	22 615

Nota 1 c

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	w tys. zł	
	2004	2003
a) należności długoterminowe od jednostek zależnych (wg tytułów):	915	800
- należności z tytułu udzielonych pożyczek		
	915	800
Należności długoterminowe (netto), razem	915	800
Należności długoterminowe (brutto), razem	915	800

Nota 1 d

NALEŻNOŚCI O OKRESIE SPŁATY OD DNIA BILANSOWEGO	w tys. zł	
	2004	2003
a) do 1 miesiąca		3 983
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	7	1 644
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	219	6 817
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	5 559	5 404
e) powyżej 1 roku	915	800
f) należności dla których termin spłaty upłynął	798	4 767
Należności (brutto), razem	7 498	23 415
g) odpisy aktualizujące	-614	-4 764
Należności (netto), razem	6 884	18 651

Nota 1 e

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH	w tys. zł	
	2004	2003
Stan na początek okresu	4 764	15 554
a) zwiększenia (z tytułu)	55	1 007
- utworzenie odpisów na należności z tytułu udzielonych pożyczek		53
- utworzenie odpisów na należności z tytułu odsetek	55	954
b) zmniejszenia (z tytułu)	4 205	11 797
- wyksięgowanie odpisów na należności z tytułu pożyczek w związku z zakończeniem procesu upadłości dłużnika		3 788
- wyksięgowanie odpisów na należności z tytułu pożyczek ze względu na przedawnienie należności		31

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH	w tys. zł	
	2004	2003
- wyksięgowanie odpisów na należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych w związku z zapłatą należności		2 170
- wyksięgowanie odpisów na należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych w związku z umorzeniem wierzytelności		402
- zmniejszenie odpisów na należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych w związku z naliczeniem ujemnych różnic kursowych		77
- wyksięgowanie odpisów na należności z tytułu dywidend ze względu na podjęcie uchwały o niewypłacie dywidendy		2 075
- spłata pozostałych należności, na które utworzono wcześniej odpisy	3 416	
- wyksięgowanie odpisów z tytułu pozostałych należności w związku z zakończeniem procesu upadłości dłużnika		3 254
- wyksięgowanie odpisów na należności z tytułu odsetek ze względu na umorzenie wierzytelności	789	
Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu, razem	614	4 764

Nota 1 f

NALEŻNOŚCI (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2004	2003
a) należności w walucie polskiej			6 884	18 651
-				
Należności, razem			6 884	18 651

Nota 1 g

POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	w tys. zł	
	2004	2003
a) Pozostałe należności krótkoterminowe (wg znaczących tytułów):	75	6 240
- sprzedaż wierzytelności		6 085
- należności od budżetu	69	154
- inne	6	1
Pozostałe należności, razem	75	6 240

NALEŻNOŚCI SPORNE I PRZETERMINOWANE 2004 ROK

Należności przeterminowane wyniosły: 798 tys. zł, w tym: z tytułu udzielonych pożyczek 761 tys. zł, z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych 31 tys. zł, pozostałe należności 6 tys. zł.

NALEŻNOŚCI SPORNE I PRZETERMINOWANE 2003 ROK

Należności przeterminowane wyniosły: 5 467 tys. zł, w tym: z tytułu udzielonych pożyczek 528 tys. zł, z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych 3 683 tys. zł, z tytułu odsetek 1 254 tys. zł, pozostałe należności 2 tys. zł

Nota 2 a

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE	w tys. zł	
	2004	2003
a) środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	77 778	75 290
b) inne aktywa pieniężne	50	33
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	77 828	75 323

Nota 2 b

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			półrocze / 2004	2003
a) w walucie polskiej			2 880	9 455
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			74 948	65 868
b1. jednostka/waluta 1000/EUR			8 766	5 820
tys. zł			35 755	27 454
b1. jednostka/waluta 1000/USD			13 106	10 270
tys. zł			39 193	38 414
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem			77 828	75 323

Kwota 915 tys. EUR wykazana w środkach pieniężnych stanowi zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym.

Nota 3 a

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	w tys. zł	
	2004	2003
a) koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	2	5
- oprogramowanie komputerowe	2	5
b) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	2	2
Wartości niematerialne i prawne, razem	4	7

Nota 3 b

ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)							
	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne, razem
			koncesje, patenty, licencje, i podobne wartości, w tym: oprogramowanie komputerowe				
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy			inne wartości niematerialne i prawne		
a)	wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu		63	63	2		65
b)	wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu		63	63	2		65
c)	skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		58	58			58
d)	amortyzacja za okres (z tytułu)		3	3	3		3
-	odpisy amortyzacyjne		3	3			3
e)	skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		61	61			61
f)	wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu		2	2	2		4

Nota 3 c

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	w tys. zł	
	2004	2003
a) własne	4	7
Wartości niematerialne i prawne, razem	4	7

Nota 4 a

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	w tys. zł	
	2004	2003
a) środki trwałe, w tym:	120	199
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	26	51
- urządzenia techniczne i maszyny	37	54
- środki transportu	55	87
- inne środki trwałe	2	7
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	120	199

Nota 4 b

ZMIANA STANU ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)						
w tys. zł						
	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu		77	127	162	65	431
b) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu		77	127	162	65	431
c) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		26	73	75	58	232
d) amortyzacja za okres (z tytułu)		25	17	32	5	79
e) amortyzacja za okres		25	17	32	5	79
f) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		51	90	107	63	311
g) wartość netto środków trwałych na koniec okresu		26	37	55	2	120

Nota 4 c

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	w tys. zł	
	2004	2003
a) własne	120	199
Środki trwałe bilansowe, razem	120	199

Nota 5 a

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	w tys. zł	
	2004	2003
1. Stan aktywów na początek okresu, w tym:	804	2 017
a) odniesionych na wynik finansowy	804	2 017
- strata podatkowa do odliczenia	804	2 017
wycena środków pieniężnych		
2. Zmniejszenia	554	1 213
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	554	1 213
- wykorzystanie straty podatkowej	279	878
- strata pozostała do odliczenia - spisanie	275	
- zmiana stawek podatkowych		335
3. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	250	804
a) odniesionych na wynik finansowy	250	804
- strata podatkowa do odliczenia	250	804

Prawo do odliczenia straty podatkowej wygasa w 2006 roku

Nota 5 b

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	w tys. zł	
	2004	2003
a) rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	7	13
- ubezpieczenia majątkowe	5	7
- inne	2	6
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	7	13

Nota 6 a

WARTOŚĆ FIRMY Z WYCENY	w tys. zł	
	2004	2003
a) akcji i udziałów w jednostkach zależnych	1 931	3 928
Wartość firmy z wyceny, razem	1 931	3 928

Nota 6 b

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY Z WYCENY	w tys. zł	
	2004	2003
a) akcji i udziałów w jednostkach zależnych	1 931	3 928
- stan na początek okresu	3 928	6 630
- zwiększenia (z tytułu)		2 087
- zakup udziałów i akcji		2 087
- zmniejszenia (z tytułu)	1 997	4 789
- sprzedaż udziałów i akcji		429
- odpis wartości firmy	1 997	3 893
- spisanie wartości firmy		467
- stan na koniec okresu	1 931	3 928

Nota 7 a

UTWORZENIE ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH – 2004 ROK

akcje stanowiące udziały mniejszościowe - wycena spółki w cenie sprzedaży - kwota opisów 628 tys. zł
 akcje stanowiące udziały w spółkach zależnych- utworzenie odpisu w związku sytuacją finansową - kwota opisów 13 tys. zł
 akcje stanowiące udziały w spółkach zależnych - wycena spółki w cenie sprzedaży - kwota opisów 358 tys. zł
 dłużne papiery wartościowe - utworzenie odpisu w związku sytuacją finansową emitenta - kwota opisów 28 tys. zł
 dłużne papiery wartościowe - wycena w cenie sprzedaży - kwota opisów 156 tys. zł
 należności - utworzenie odpisu w związku sytuacją finansową dłużnika - kwota opisów 55 tys. zł

Razem kwota utworzonych odpisów: 1 238 tys. zł

ODWRÓCENIE ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH – 2004 ROK

dłużne papiery wartościowe – w związku z wykupem przez emitenta papierów wartościowych na które utworzono odpisy, odwrócenie odpisów w kwocie 24 tys. zł.

UTWORZENIE ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH – 2003 ROK

akcje stanowiące udziały mniejszościowe - wycena spółki zgodnie z wyceną Fuduszu wiodącego - kwota opisów 1 987 tys. zł.
 akcje stanowiące udziały mniejszościowe- wycena spółki w cenie sprzedaży - kwota opisów 105 tys. zł
 dłużne papiery wartościowe - utworzenie odpisu w związku sytuacją finansową emitenta - kwota opisów 47 tys. zł
 należności - utworzenie odpisu w związku sytuacją finansową dłużnika - kwota opisów - 1008 tys. zł

Razem kwota utworzonych odpisów: 3 147 tys. zł

ODWRÓCENIE ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH –2003 ROK

akcje stanowiące udziały mniejszościowe - korekta wartości bilansowej w związku z anulacją umowy nabycia akcji - odwrócenie odpisów w kwocie 469 tys. zł

dłużne papiery wartościowe- wykup przez emitenta papierów wartościowych na które utworzono odpisy - odwrócenie odpisów w kwocie 42 tys. zł,

należności - spłaty należności, na które wcześniej utworzone były odpisy odwrócenie odpisów w kwocie 2 170 tys. zł.

Razem kwota odwróconych odpisów: 2 681 tys. zł

Plik	Opis

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ZOBOWIĄZAŃ I REZERW**Nota 8 a**

ZOBOWIĄZANIA	w tys. zł	
	2004	2003
a) zobowiązania krótkoterminowe	479	2 934
Zobowiązania, razem	479	2 934

Nota 8 b

ZOBOWIĄZANIA	w tys. zł	
	półrocze / 2004	2003
a) zobowiązania wobec pozostałych jednostek	479	2 934
Zobowiązania, razem	479	2 934

Nota 8 c

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
	2004	2003
a) pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (wg tytułów):	479	2 934
- zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		12
zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)		
zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych		
- zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	45	1 129
- pozostałe zobowiązania	434	1 793
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	479	2 934

Nota 8 d

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, Z PODZIAŁEM NA ZOBOWIĄZANIA O OKRESIE WYMAGALNOŚCI OD DNIA BILANSOWEGO	w tys. zł	
	2004	2003
a) do 1 miesiąca	170	1 163
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	234	
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy		1 082
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku		558
e) dla których termin spłaty upłynął	75	131
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	479	2 934

Nota 8 e

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2004	2003
a) zobowiązania w walucie polskiej			479	2 934

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2004	2003
-				
Zobowiązania krótkoterminowe, razem			479	2 934

Nota 8 f

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	w tys. zł	
	2004	2003
1. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (wg tytułów):	434	1 793
zobowiązania krótkoterminowe z tytułu wynagrodzenia dla Firmy Zarządzającej		
zobowiązania krótkoterminowe z tytułu usług doradztwa finansowego		
- zobowiązania krótkoterminowe z tytułu pozostałych usług	9	79
- wpłaty dokonane przez kontrahentów z tytułu przyszłych zakupów akcji	346	1 640
- inne	79	74
Pozostałe zobowiązania, razem	434	1 793

Nota 9 a

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	w tys. zł	
	2004	2003
a) rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	104	215
- koszty usług doradztwa finansowego	104	65
-		150
Rozliczenia międzyokresowe, razem	104	215

Nota 10 a

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	w tys. zł	
	2004	2003
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	843	387
a) odniesionej na wynik finansowy	843	387
- wycena lokat bankowych	6	105
- wycena pożyczek	167	153
- wycena dłużnych papierów wartościowych	73	119
- różnice kursowe	597	10
2. Zwiększenia	262	1 212
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	262	1 212
- wycena lokat bankowych	10	6
- wycena pożyczek	54	79
- wycena dłużnych papierów wartościowych	81	73
- różnice kursowe	117	945
- zmiana stawki podatku		109
3. Zmniejszenia	855	756
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	855	756
- realizacja przychodów z tytułu otrzymanych odsetek od lokat	6	105
- realizacja przychodów z tytułu otrzymanych odsetek od pożyczek	40	30
- realizacja przychodów z wyceny dłużnych papierów wartościowych	95	119
- realizacja przychodów z tytułu różnic kursowych	714	502
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	250	843
a) odniesionej na wynik finansowy	250	843
- wycena lokat bankowych	10	6
- wycena pożyczek	181	167
- wycena dłużnych papierów wartościowych	59	73
- różnice kursowe		597

Nota 10 b

ZMIANA STANU INNYCH REZERW (WG TYTUŁÓW)	w tys. zł	
	2004	2003
a) stan innych rezerw na początek okresu (wg tytułów)	500	
- rezerwa na ryzyka związane ze sporem sądowym	500	
b) zwiększenia (z tytułu)		500
- utworzenie rezerwy w związku z ryzykiem związanym ze sporem sądowym		500
c) rozwiązanie (z tytułu)	500	
- wygaśnięcie ryzyka	500	
d) stan innych rezerw na koniec okresu (wg tytułów)		500
- rezerwa na ryzyka związane ze sporem sądowym		500

Nota 11 a

REZERWA Z WYCENY	w tys. zł	
	2004	2003
a) udziały wiodące		304
b) akcje i udziały w jednostkach zależnych	428	18
Rezerwa z wyceny, razem	428	322

Nota 11 b

ZMIANA STANU REZERWY Z WYCENY	w tys. zł	
	2004	2003
a) udziałów wiodących		304
- stan na początek okresu	304	1 057
- zmniejszenia (z tytułu)	304	753
- sprzedaż akcji	228	542
- odpisy rezerwy z wyceny	76	211
- stan na koniec okresu		304
b) akcji i udziałów w jednostkach zależnych	428	18
- stan na początek okresu	18	
- zwiększenia (z tytułu)	435	18
- nabycie udziałów	435	18
- zmniejszenia (z tytułu)	25	
- odpisy rezerwy z wyceny	25	
- stan na koniec okresu	428	

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO KAPITAŁU WŁASNEGO

Nota 12 a

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

W okresie sprawozdawczym nie było zmian w kapitale zakładowym Funduszu

Według posiadanych przez Fundusz informacji otrzymanych zgodnie z Art. 147 Ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu są następujące podmioty (dane na 31.12.2004 r.)

Bank Zachodni WBK S.A. posiada 6 483 837 akcji co stanowi 21,57% ogólnej liczby głosów i kapitału;

SENATO HOLDINGS LIMITED posiada 3 002 000 akcji co stanowi 9,99% ogólnej liczby głosów i kapitału;

SENATO HOLDINGS II LIMITED posiada 3 002 000 akcji co stanowi 9,99% ogólnej liczby głosów i kapitału;

Copernicus Investments (Cyprus) Limited posiada 3 000 804 akcji co stanowi 9,98% ogólnej liczby głosów i kapitału;

AIB Capital Markets plc posiada 2 612 500 akcji co stanowi 8,69% ogólnej liczby głosów i kapitału;

AIB WBK Fund Management Sp. z o.o. posiada 2 560 701 akcji co stanowi 8,52% ogólnej liczby głosów i kapitału;

Skarb Państwa posiada 1 947 719 akcji co stanowi 6,48% ogólnej liczby głosów i kapitału;

SENATO HOLDINGS III LIMITED posiada 1 445 966 akcji 4,81% ogólnej liczby głosów i kapitału.

Bank Zachodni WBK S.A., AIB Capital Markets plc, AIB WBK Fund Management Sp. z o.o.są to podmioty zależne od Allied Irish Banks plc

SENATO HOLDINGS LIMITED, SENATO HOLDINGS II, LIMITED SENATO HOLDINGS III LIMITED są to podmioty zależne od NIF Fund Holdings PCC Ltd

Nota 13 a

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

Nota 13 b

AKCJE WŁASNE EMITENTA BĘDĄCE WŁASNOŚCIĄ JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH			
w tys. zł			
Nazwa (firma) jednostki, siedziba	Liczba akcji	Wartość wg ceny nabycia	Wartość bilansowa
Magna Investments Sp. z o.o.	1 200 000	4 910	6 900

Nota 14 a

KAPITAŁ ZAPASOWY	w tys. zł	
	2004	2003
a) kapitał utworzony ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	273 505	273 505
b) kapitał utworzony ustawowo	-171 160	-171 683
c) korekta wartości akcji i udziałów wniesionych do funduszu	92 014	92 014
Kapitał zapasowy, razem	194 359	193 836

Nota 15 a

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	w tys. zł	
	2004	2003
a) z tytułu aktualizacji wyceny akcji i udziałów	-7 129	-7 129
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	-7 129	-7 129

Nota 15 b

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY AKCJI I UDZIAŁÓW	w tys. zł	
	2004	2003
a) udziałów wiodących	-829	-829
b) akcji i udziałów w jednostkach zależnych	-6 288	-6 288
c) akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	-12	-12
Kapitał z aktualizacji wyceny akcji i udziałów, razem	-7 129	-7 129

Nota 16 a

ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z LAT UBIEGŁYCH	w tys. zł	
	2004	2003
a) zrealizowany zysk		387
b) zrealizowana strata	-35	
Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych, razem	-35	387

Nota 16 b

NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z LAT UBIEGŁYCH	w tys. zł	
	2004	2003
a) niezrealizowany zysk	1 824	18
Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych, razem	1 824	18

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

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

W 2003 roku przeklasyfikowano z zysków niezrealizowanych z lat ubiegłych do zrealizowanych zysków z lat ubiegłych kwotę 387 tys. zł na którą złożyły się następujące pozycje:

- realizacja niezrealizowanych zysków z wyceny notowanych papierów wartościowych w wyniku ich sprzedaży w kwocie 22 tys. zł;
- realizacja niezrealizowanych strat z wyceny notowanych papierów wartościowych w wyniku ich sprzedaży w kwocie -1 051 tys. zł;
- realizacja zysków z tytułu udziału w wyniku finansowym spółek wycenianych metodą praw własności w kwocie 1 416 tys. zł.

Nota 17 a

ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) NETTO	w tys. zł	
	2004	2003
a) zrealizowany zysk	1 890	4 644
Zrealizowany zysk (strata) netto, razem	1 890	4 644

Nota 17 b

NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) NETTO	w tys. zł	
	2004	2003
a) niezrealizowany zysk	5 990	1 738
Niezrealizowany zysk (strata) netto, razem	5 990	1 738

Nota 18 a

W latach 2003-2004 liczba akcji Funduszu nie zmieniała się i wynosiła 30 056 124 akcje. Do obliczenia aktywów netto na 1 akcję przyjęto taką liczbę akcji. Nie przewiduje się rozwodnienia liczby akcji, w związku z tym wskaźnik rozwodnione aktywa netto na 1 akcję został obliczony przy uwzględnieniu tej samej liczby akcji tj. 30 056 124.

Plik	Opis

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO POZYCJI POZABILANSOWYCH

Nota 19 a

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA RZECZ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	w tys. zł	
	2004	2003
a) udzielonych gwarancji i poręczeń, w tym:	6 000	5 000
- na rzecz jednostek zależnych	6 000,00	5 000,00
Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych, razem	6 000	5 000

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Nota 20 a

DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE	w tys. zł	
	2004	2003
a) zrealizowane dodatnie różnice kursowe	85	3 368
b) niezrealizowane dodatnie różnice kursowe		6 002
Dodatnie różnice kursowe, razem	85	9 370

Nota 21 a

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE (WG TYTUŁÓW)	w tys. zł	
	2004	2003
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	3 916	2 170
- spłaty należności, na które wcześniej utworzone były odpisy	3 416	2 170
- rozwiązanie rezerwy w związku z wygaśnięciem ryzyka, na które była utworzona	500	
b) inne, w tym:	72	1 553
- wpływ z tytułu zakupionych wierzytelności w części przewyższającej ich cenę nabycia		1 534
- pozostałe	72	19
Pozostałe przychody operacyjne, razem	3 988	3 723

Nota 22 a

UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE	w tys. zł	
	2004	2003
a) zrealizowane ujemne różnice kursowe	808	101
b) niezrealizowane ujemne różnice kursowe	14 834	1 037
Ujemne różnice kursowe, razem	15 642	1 138

Nota 23 a

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE (WG TYTUŁÓW)	w tys. zł	
	2004	2003
a) utworzone rezerwy (z tytułu)		500
- spór sądowy		500
b) inne, w tym:	15	21
- przekazane darowizny	15	20

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE (WG TYTUŁÓW)	w tys. zł	
- inne		1
Pozostałe koszty operacyjne, razem	15	521

Nota 24 a

REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE	w tys. zł	
	2004	2003
1. Odpisy aktualizujące (wg tytułów):	-2 826	-5 663
- odpisy na trwałą utratę wartości	-1 183	-2 139
- odpisy z tytułu amortyzacji wartości firmy z wyceny	-1 996	-4 788
inne odpisy		
- odpis rezerwy z wyceny	329	754
- rozwiązanie odpisów z tytułu trwałej utraty wartości	24	510
Rezerwy i odpisy aktualizujące, razem	-2 826	-5 663

Nota 25 a

ZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI	w tys. zł	
	2004	2003
a) zrealizowane zyski z inwestycji	20 332	8 224
b) zrealizowane straty z inwestycji	-84	-1 697
Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji, razem	20 248	6 527

Nota 25 b

ZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI	w tys. zł	
	Zrealizowane zyski z inwestycji	Zrealizowane straty z inwestycji
Udziały wiodące	7 621	
Udziały mniejszościowe	9 126	
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	813	
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	78	
Dłużne papiery wartościowe	2 694	-84
Razem	20 332	-84

Dodatkowe informacje dotyczące zysków zrealizowanych

Udziały wiodące

Przychody ze sprzedaży - 12 088 tys. zł

Wartość wg ceny nabycia / wartości księgowej 4 467 tys. zł,

Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji 7 621 tys. zł

Udziały mniejszościowe

Przychody ze sprzedaży 15 608 tys. zł

Wartość wg ceny nabycia / wartości księgowej 6 482 tys. zł

Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji 9 126 tys. zł

Akcje i udziały w jednostkach zależnych

Przychody ze sprzedaży 1 119 tys. zł

Przychody ze sprzedaży 1 117 tys. zł

Wartość wg ceny nabycia / wartości księgowej 306 tys. zł

Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji 813 tys. zł

Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych

Przychody ze sprzedaży 1 078 tys. zł

Wartość wg ceny nabycia / wartości księgowej 1 000 tys. zł

Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji 78 tys. zł.

Dłużne papiery wartościowe

Przychody ze sprzedaży 149 753 tys. zł

Wartość wg ceny nabycia / wartości księgowej 147 143 tys. zł

Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji 2 610 tys. zł

Razem

Przychody ze sprzedaży 179 646 tys. zł

Wartość wg ceny nabycia / wartości księgowej 159 398 tys. zł

Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji 20 248 tys. zł.

Nota 26 a

NIEZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z WYCENY	w tys. zł	
	2004	2003
a) niezrealizowane zyski z wyceny	767	812
b) niezrealizowane straty z wyceny	-8	-125
Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny, razem	759	687

Nota 26 b

NIEZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z WYCENY		
	w tys. zł	
	Niezrealizowane zyski z wyceny	Niezrealizowane straty z wyceny
Udziały mniejszościowe	630	-7
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	40	
Dłużne papiery wartościowe	97	-1
Razem	767	-8

Nota 27 a

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	w tys. zł	
	2004	2003
1. Zysk (strata) brutto	7 841	8 051
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym, (wg tytułów)	-7 841	-8 051
- trwałe różnice pomiędzy zyskiem brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym	-68 225	-14 961
- przejściowe różnice pomiędzy zyskiem brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym	18 236	-5 249
- wyłączenie z podstawy opodatkowania dochodów zwolnionych	43 617	15 409
- odliczenie straty z lat ubiegłych	-1 469	-3 250
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	0	0
Podatek dochodowy według stawki 19 %		

Nota 27 b

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:	w tys. zł	
	2004	2003
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	39	-39
Podatek dochodowy odroczony, razem	39	-39

Nota 28 a

Zysk netto za rok 2003 wynosił 6.382.235,72 zł, w tym zrealizowany zysk netto 4.644.184,02 zł oraz niezrealizowany zysk netto 1.738.051,70 zł. Uchwałą Walnego Zgromadzenia NFI Magna Polonia S.A. z dnia 15 października 2004 roku zysk został podzielony w następujący sposób: kwota 4 508 418,60 zł, co stanowiło 0,15 zł na jedną akcję zrealizowanego zysku netto, przeznaczona została na dywidendę dla Akcjonariuszy Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A., kwota 135 765,42 zł zrealizowanego zysku netto przeznaczona została na podwyższenie kapitału zapasowego NFI Magna Polonia S.A. Jednocześnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie zatwierdziło podział wyniku finansowego netto z lat ubiegłych w wysokości 404 589,76 zł tak, aby zrealizowany zysk netto w wysokości 386 925,22 zł przeznaczony został na podwyższenie kapitału zapasowego, natomiast niezrealizowany zysk netto z lat ubiegłych w wysokości 17 664,54 zł nie podlega podziałowi. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustaliło datę uzyskania prawa do dywidendy na dzień 29 października 2004 roku, a datę wypłaty dywidendy na dzień 17 listopada 2004 roku. W związku z tym, że na dzień ustalenia prawa do dywidendy Fundusz posiadał 221 400 akcji własnych, kwota faktycznie wypłaconej dywidendy była niższa o 33 210 zł. Powyższa kwota 33 210 zł została wykazana, jako niepodzielny zysk netto w pozycji zysk niezrealizowany z lat ubiegłych.

Zysk netto za rok 2004 wynosi 7.879.859,78 zł, w tym zrealizowany zysk netto 1.889.717,17 zł oraz niezrealizowany zysk netto 5.990.142,61 zł. Zarząd NFI Magna Polonia S.A. proponuje, aby kwotę zysku zrealizowanego w wysokości 1 889 717,17 zł przeznaczyć na zwiększenie kapitału zapasowego. Zysk niezrealizowany nie podlega podziałowi.

Plik	Opis

Nota 29 a

Akcje Funduszu nie różnią się między sobą prawem do zysku. Zysk (strata) na akcję zwykłą został obliczony jako iloraz wartości zysku (straty) za rok obrotowy i liczby akcji, która wyniosła 30 056 124 i była stała w prezentowanych okresach. W kalkulacji wskaźnika rozwodniony zysk(strata) na jedną akcję zwykłą przyjęto taką samą liczbę akcji, tj. 30 056 124, ponieważ nie przewiduje się rozwodnienia liczby akcji.

Plik	Opis

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

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

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH STAN NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2004 ROKU

a. środki pieniężne w kasie - 4 tys. zł

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

- rachunki bieżące - 26 tys. zł
 - depozyty do 1 roku - 77 748 tys. zł
 c. inne środki pieniężne - 6 375 tys. zł, w tym:
 - naliczone odsetki od lokat do 3-m-cy - 50 tys. zł
 - dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa płatne do 3 m-cy od daty ich wystawienia - 6 325 tys. zł
 Środki pieniężne razem - 84 153 tys. zł, w tym:
 środki pieniężne w walucie polskiej - 9 205 tys. zł
 środki pieniężne w walutach obcych - 74 948 tys. zł

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH STAN NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2003 ROKU

a. środki pieniężne w kasie - 0 tys. zł
 b. środki pieniężne na bieżących rachunkach bankowych - 75 290 tys. zł
 - rachunki bieżące - 2 384 tys. zł
 - depozyty do 1 roku - 72 906 tys. zł
 c. inne środki pieniężne - 2 895 tys. zł
 - naliczone odsetki od lokat do 3-m-cy - 33 tys. zł
 - dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa płatne do 3 m-cy od daty ich wystawienia - 2 862 tys. zł
 Środki pieniężne razem - 78 185 tys. zł, w tym:
 środki pieniężne w walucie polskiej - 12 317 tys. zł
 środki pieniężne w walutach obcych - 65 868 tys. zł

Plik	Opis

B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Plik	Opis
Dodatkowe noty objaśniające 12.04.doc	Dodatkowe noty objaśniające do rocznego sprawozdania finansowego

PODPISY

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2005-06-24	Jerzy Bujko	Prezes Zarządu	
2005-06-24	Marzena Tomecka	Wiceprezes Zarządu Dyrektor Finansowy	
2005-06-24	Witold Radwański	Wiceprezes Zarządu	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2005-06-24	Dorota Flak	Główna Księgowa	

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA)

Plik	Opis
SPRAWOZDANIE ZARZADU za 2004.doc	Sprawozdanie Zarządu z działalności

W niniejszym raporcie nie wypełniono następujących not:

4. środki trwałe wykazywane pozabilansowo

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

10. rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników, zmiana stanu rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe

świadczenia pracowników (wg tytułów), rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników (struktura walutowa)

16. pozostałe kapitały rezerwowe (według celu przeznaczenia)

20. należności warunkowe od jednostek powiązanych (z tytułu)

28. zyski nadzwyczajne

29. straty nadzwyczajne

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

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