

**Narodowy Fundusz Inwestycyjny  
Magna Polonia S.A.**

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

**Wybrane dane finansowe**

**Sprawozdanie finansowe**

**List Zarządu do akcjonariuszy**

**Sprawozdanie z działalności jednostki**

**Oświadczenia Zarządu**

**Raport z badania sprawozdania finansowego**

**Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r.**

**Zawartość:**

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

**Wybrane dane finansowe**

przygotowane przez Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A.

**Sprawozdanie finansowe**

przygotowane przez Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A.

**List Zarządu do akcjonariuszy**

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

**Sprawozdanie z działalności jednostki**

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

**Oświadczenia Zarządu**

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

**Raport z badania sprawozdania finansowego**

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
Dla Walnego Zgromadzenia 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 (0) 22 523 4000  
Faks +48 (0) 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;
- (b) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 204.233 tys. zł;
- (c) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujący zysk netto w kwocie 4.589 tys. zł;
- (d) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 4.589 tys. zł;
- (e) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w kwocie 32.123 tys. zł;
- (f) zestawienie portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2005 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 Walnego Zgromadzenia 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 2005 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych („Rozporządzenie” - Dz.U. z 2005 r. Nr 209 poz. 1744) 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;
- (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 2005 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. zgodnie z obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości.

Nie zgłaszając zastrzeżenia co do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na fakt, iż jak opisano w pkt. 13 sprawozdania finansowego, w rezultacie decyzji Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu z dnia 13 kwietnia 2006 r. zmianie ulega strategia Funduszu. Podstawowe cele strategiczne wyznaczone przez Akcjonariuszy Funduszu to:

- (a) zbycie w terminie 5 kwartałów licząc od pierwszego kwartału kalendarzowego po dniu odbycia Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcji i udziałów w spółkach portfelowych Funduszu,
- (b) postawienie, po upływie terminu, o którym mowa w pkt. (a) powyżej, do dyspozycji Akcjonariuszy środków pieniężnych po przeprowadzonych transakcjach sprzedaży spółek portfelowych w okresie 2006 i 2007 roku.

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



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, 27 czerwca 2006 r.

☐ skorygowany

## KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

## Raport roczny SAF-R 2005

(zgodnie z § 86 ust. 1 pkt 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. - Dz. U. Nr 209, poz. 1744)  
(dla Narodowych Funduszy Inwestycyjnych)

Za rok obrotowy 2005 obejmujący okres od 2005-01-01 do 2005-12-31  
oraz za poprzedni rok obrotowy 2004 obejmujący okres od 2004-01-01 do 2004-12-31

data przekazania: 2006-06-30

## Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A.

(pełna nazwa emitenta)

06MAGNA

NFI

(skrótowa nazwa emitenta)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

00-854

Warszawa

(kod pocztowy)

(miejscowość)

Aleja Jana Pawła II

25

(ulica)

(numer)

022 6534700

022 6534707

(telefon)

(fax)

biuro@poloniafs.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
- ☒ Oświadczenie zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego
- ☒ Oświadczenie zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
- ☒ Pismo Prezesa Zarządu
- ☒ Roczne sprawozdanie finansowe
- ☒ Wprowadzenie
- ☒ Bilans
- ☒ Rachunek zysków i strat
- ☒ Zestawienie zmian w kapitale własnym
- ☒ Rachunek przepływów pieniężnych
- ☒ Zestawienie portfela inwestycyjnego
- ☒ Dodatkowe informacje i objaśnienia
- ☒ Sprawozdanie zarządu (sprawozdanie z działalności emitenta)

| WYBRANE DANE FINANSOWE                                                | w tys. zł  |            | w tys. EUR |            |
|-----------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
|                                                                       | 2005       | 2004       | 2005       | 2004       |
| I. Przychody z inwestycji                                             | 9 821      | 10 108     | 2 441      | 2 237      |
| II. Wynik z inwestycji netto                                          | 477        | -13 166    | 119        | -2 914     |
| III. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji       | 4 112      | 21 007     | 1 022      | 4 649      |
| IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej                          | 4 589      | 7 841      | 1 141      | 1 735      |
| V. Zysk (strata) brutto                                               | 4 589      | 7 841      | 1 141      | 1 735      |
| VI. Zysk (strata) netto                                               | 4 589      | 7 880      | 1 141      | 1 744      |
| VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej             | 32 123     | 26 389     | 7 984      | 5 841      |
| VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej             |            | -5 587     |            | -1 237     |
| IX. Przepływy pieniężne netto, razem                                  | 32 123     | 20 802     | 7 984      | 4 604      |
| X. Aktywa razem                                                       | 204 233    | 199 960    | 52 913     | 49 022     |
| XI. Zobowiązania i rezerwy, razem                                     | 695        | 1 011      | 180        | 248        |
| XII. Zobowiązania krótkoterminowe                                     | 241        | 479        | 62         | 117        |
| XIII. Kapitał własny (aktywa netto)                                   | 203 538    | 198 949    | 52 733     | 48 774     |
| XIV. Kapitał zakładowy                                                | 3 006      | 3 006      | 779        | 737        |
| XV. Liczba akcji (w szt.)                                             | 29 834 724 | 29 834 724 | 29 834 724 | 29 834 724 |
| XVI. Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł/EUR)                  | 6,82       | 6,67       | 1,77       | 1,63       |
| XVII. Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł/EUR)     | 6,82       | 6,67       | 1,77       | 1,63       |
| XVIII. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)           | 0,15       | 0,26       | 0,04       | 0,06       |
| XIX. Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR) | 0,15       | 0,26       | 0,04       | 0,06       |
| XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)   |            | 0,15       |            | 0,04       |

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1) DANE IDENTYFIKACYJNE I PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

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

**Skrót firmy:** NFI Magna Polonia S.A.

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

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

**Numer rejestru:** Rejestru Przedsiębiorców; numer KRS: 0000019740

**Firma zarządzająca majątkiem NFI Magna Polonia S.A.:** Polonia Financial Services Spółka z o.o.

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

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

### 2) CZAS TRWANIA DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

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

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

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

W uchwale z dnia 6 kwietnia 2006 r. Rada Nadzorcza Funduszu stwierdziła, że Firma Zarządzająca w latach 1995-2005 wykonała w całości zadania nakreślone w Umowie z dnia 12 lipca 1995 r. o zarządzanie majątkiem NFI Magna Polonia S.A. Zgodnie z wnioskiem Akcjonariusza BZ WBK S.A. dotyczącym upoważnienia Zarządu Funduszu, przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, do skupu akcji własnych celem ich umorzenia Rada Nadzorcza stwierdziła, że realizacja wniosku Akcjonariusza, pociąga za sobą zmianę strategii i programu działań wynikających z odstąpienia Akcjonariuszy od strategii kontynuacji i rozwoju NFI Magna Polonia S.A. na rzecz strategii sprzedaży aktywów NFI Magna Polonia S.A. W związku z tym Rada Nadzorcza określiła nowe zadania dla Firmy Zarządzającej w zakresie zarządzania majątkiem NFI Magna Polonia S.A. Cele te przedstawiają się następująco:

- 1) zbycie w terminie 5 kwartałów licząc od pierwszego kwartału kalendarzowego po dniu odbycia Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcji i udziałów w spółkach portfelowych Funduszu,
- 2) postawienie, po upływie terminu, o którym mowa w pkt. 1, do dyspozycji Akcjonariuszy środków pieniężnych po przeprowadzonych transakcjach sprzedaży spółek portfelowych w okresie 2006 i 2007 roku.

Rada Nadzorcza uznała za zasadne, aby Firma Zarządzająca mogła rekomendować do dnia 31 grudnia 2006 r. NFI Magna Polonia S.A. krótkoterminowe inwestycje mające na celu maksymalizację wpływów ze sprzedaży akcji i udziałów spółek portfelowych.

W dniu 13 kwietnia 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zatwierdziło nowe zadania dla Firmy Zarządzającej związane ze zmianą strategii Funduszu

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje:

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

**Rachunek zysków i strat** przedstawiający przychody i koszty, zyski i straty Funduszu oraz obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego za okresy od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. oraz od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r.

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

**Rachunek przepływu środków pieniężnych** przedstawia wpływy i wydatki środków pieniężnych z działalności operacyjnej i finansowej Funduszu za okresy od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. oraz od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r.

**Zestawienie portfela inwestycyjnego** przedstawia stan inwestycji Funduszu na dzień 31 grudnia 2005 r. Zawarte w zestawieniu dane dotyczące spółek zależnych i stowarzyszonych Funduszu pochodzą ze sprawozdań finansowych spółek sporządzonych na dzień 31 grudnia 2005 r.

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

#### 4) INFORMACJE DOTYCZĄCE SKŁADU OSOBOWEGO ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ FUNDUSZU

Na dzień 31 grudnia 2005 r. w skład Zarządu wchodziły następujące osoby:

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

W dniu 19 maja 2006 r. Pan Jerzy Bujko złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu oraz i członkostwa w Zarządzie NFI Magna Polonia S.A.

W dniu 5 czerwca 2006 r. Rada Nadzorcza do składu Zarządu powołała nowych członków oraz dokonała zmian funkcji

Obecny skład Zarządu jest następujący:

Pani Marzena Tomecka – Prezes Zarządu,  
Pan Robert Bożyk – Wiceprezes Zarządu,  
Pan Piotr Oskroba – Wiceprezes Zarządu,  
Pan Witold Radwański – Wiceprezes Zarządu.

Na dzień 31 grudnia 2005 r. w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

Pan Justyn Konieczny - Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Pan Krzysztof Urbański - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej  
Pan Marcin Prell - Sekretarz Rady Nadzorczej  
Pan Michael O'Hara - Członek Rady Nadzorczej  
Pan Marek Głuchowski - Członek Rady Nadzorczej  
Pan Robert Ciszek - Członek Rady Nadzorczej  
Pan Marian Strużycki - Członek Rady Nadzorczej

W dniu 10 stycznia 2005 roku z członkostwa w Radzie Nadzorczej zrezygnowała P. Agata Rowińska. W dniu 17 marca 2005 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie do składu Rady Nadzorczej powołało P. Marka Głuchowskiego. W dniu 28 października 2005 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało ze składu Rady Nadzorczej P. Beatę U Dobrucką oraz P. Jerzego Smagowskiego. Do składu Rady zostali powołani P. Robert Ciszek oraz P. Michael O'Hara. Po zmianach w składzie Rady Nadzorczej dokonanych w dniu 13 kwietnia 2006 r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie skład Rady Nadzorczej jest następujący:

Pan Justyn Konieczny - Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Pan Krzysztof Urbański - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej  
Pan Marcin Prell - Sekretarz Rady Nadzorczej  
Pan Michael O'Hara - Członek Rady Nadzorczej  
Pan Albin Pawłowski - Członek Rady Nadzorczej  
Pan Robert Ciszek - Członek Rady Nadzorczej  
Pan Mariusz Cholewa - Członek Rady Nadzorczej

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

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

Fundusz, jako jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe

#### 6) INFORMACJA O ZAŁOŻENIU KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

W dniu 13 kwietnia 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie NFI Magna Polonia S.A. podjęło Uchwałę w sprawie ustalenia zadań dla Firmy Zarządzającej wynikających ze zmiany strategii Akcjonariuszy w stosunku do Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A.

Podstawowe cele strategiczne wyznaczone przez Akcjonariuszy Funduszu to:

- 1) zbycie w terminie 5 kwartałów licząc od pierwszego kwartału kalendarzowego po dniu odbycia Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcji i udziałów w Spółkach Portfelowych Funduszu,
- 2) postawienie, po upływie terminu, o którym mowa w pkt 1, do dyspozycji Akcjonariuszy środków pieniężnych po przeprowadzonych transakcjach sprzedaży Spółek Portfelowych w okresie 2006 i 2007 roku.

W ciągu 12 miesięcy od dnia sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz będzie funkcjonował w niezmiennym zakresie.

**7) PORÓWNYWALNOŚĆ DANYCH FINANSOWYCH DOTYCZĄCYCH BIEŻĄCEGO ROKU ORAZ ROKU POPRZEDNIEGO**

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

W prezentowanych okresach, zastosowano jednolite zasady polityki rachunkowej.

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

W sprawozdaniu finansowym nie były wprowadzane takie korekty

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu jest przygotowane zgodnie z:

- Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 1996 roku Nr 2, poz. 12) - "Rozporządzenie o rachunkowości NFI"
- Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. Nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami) - "Ustawa o rachunkowości" - w kwestiach nie określonych w Rozporządzeniu o rachunkowości NFI
- Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz. U. Nr 149, poz. 1674 z późniejszymi zmianami) - w kwestiach nie określonych w Rozporządzeniu o rachunkowości NFI
- Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209, poz. 1744).

**b) Waluta sprawozdania finansowego**

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest sporządzone w tysiącach złotych polskich.

**c) Portfel inwestycyjny**

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

W ramach obu tych grup występują następujące kategorie inwestycji:

**Udziały wiodące**

Pakiety udziałów wiodących obejmują akcje spółek, w których Fundusz z mocy Ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji – „Ustawa”, oraz w wyniku alokacji objął 33 % akcji tych spółek. Na dzień 31 grudnia 2004 r. oraz na dzień 31 grudnia 2005 r. Fundusz posiadał jedynie udziały wiodące w spółkach, które ogłosiły upadłość.

**Udziały mniejszościowe**

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

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

Akcje i udziały w jednostkach zależnych

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

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

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

Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych

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

Dłużne papiery wartościowe

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

Pozostałe papiery wartościowe

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

d) **Wycena wkładu niepieniężnego**

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

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

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

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

e) **Konsolidacja udziałów mniejszościowych**

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

f) **Początkowa wycena udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych**

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

Jednostki zależne

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



Jednostki stowarzyszone

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

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

W kolejnych okresach sprawozdawczych, po dokonaniu korekty lub dniu objęcia kontroli, bądź rozpoczęcia wywierania znacznego wpływu, udziały wiodące i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych wycenia się metodą praw własności. Wartość tych udziałów powiększa się lub pomniejsza o odpowiednią część zwiększenia lub zmniejszenia kapitału własnego tych jednostek oraz pomniejsza się o przypadające na rzecz Funduszu dywidendy lub inne udziały w zyskach. Od "Wartości firmy z wyceny" oraz "Rezerwy z wyceny" dokonuje się odpisów przez okres pięciu lat. Fundusz nie wycenia metodą praw własności tych spółek wiodących, zależnych i stowarzyszonych, które zostaną sprzedane w najbliższej przyszłości lub sprawowanie kontroli lub wywieranie znacznego wpływu na te spółki jest ograniczone. Spółki te wyceniane są według ostatniej wartości bilansowej (wyznaczonej metodą praw własności) przed zawarciem umowy sprzedaży lub zaistnieniem zdarzenia, które spowodowało ograniczenie sprawowania kontroli lub wywierania znacznego wpływu na daną jednostkę.

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

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

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

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

**Akcje notowane** - według ceny rynkowej,

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

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

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

**Prawa poboru akcji notowane** - według ceny rynkowej,

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

j) **Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne**

Pozycja rzeczowe aktywa trwałe obejmuje:

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

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

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

Urządzenia techniczne i maszyny - 20% - 100%

Środki transportu - 20%

Pozostałe środki trwałe - 20% - 100 %

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

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

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

#### k) Należności

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

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

#### l) Transakcje w walucie obcej

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

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

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

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

#### m) Opodatkowanie

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

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

**n) Rozpoznawanie zysków i strat oraz wyniku do podziału**

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

**Zrealizowane**

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

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

**Nie zrealizowane**

Nie zrealizowany zysk (strata) netto obejmuje:

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

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

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

**o) Rezerwy i odpisy aktualizujące**

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

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

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

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

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

p) **Kapitał własny**

Kapitał własny obejmuje:

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

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

Kapitał zapasowy obejmuje:

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

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

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

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

q) **Zbywalność składników portfela inwestycyjnego**

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

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

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

**obrotu giełdowy** - papiery wartościowe notowane na giełdzie lub giełdach,

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

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

r) **Rozliczenia międzyokresowe kosztów**

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

s) **Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania**

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

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

| Okres    | Kurs na ostatni dzień roku | Kurs średni          | Najwyższy kurs | Najniższy kurs |
|----------|----------------------------|----------------------|----------------|----------------|
| rok 2005 | 3,8598 <sup>1)</sup>       | 4,0233 <sup>3)</sup> | 4,2756         | 3,8223         |
| rok 2004 | 4,0790 <sup>2)</sup>       | 4,5182 <sup>4)</sup> | 4,9149         | 4,0518         |

1. Narodowy Bank Polski – Tabela kursów Nr 252/A/NBP/2005 z dnia 30.12.2005
2. Narodowy Bank Polski – Tabela kursów Nr 256/A/NBP/2004 z dnia 31.12.2004
3. średni kurs miesięczny liczony, jako średnia arytmetyczna średnich kursów eur ogłaszanych przez NBP na koniec każdego miesiąca roku 2005
4. średni kurs miesięczny liczony, jako średnia arytmetyczna średnich kursów eur ogłaszanych przez NBP na koniec każdego miesiąca roku 2004

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

| Wybrane dane finansowe (w tys. EUR)                               | 2005       | 2004       |
|-------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| I. Przychody z inwestycji                                         | 2 441      | 2 237      |
| II. Wynik z inwestycji netto                                      | 119        | -2 914     |
| III. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji   | 1 022      | 4 649      |
| IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej                      | 1 141      | 1 735      |
| V. Zysk (strata) brutto                                           | 1 141      | 1 735      |
| VI. Zysk (strata) netto                                           | 1 141      | 1 744      |
| VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej         | 7 984      | 5 841      |
| VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej         | -          | -1 237     |
| IX. Przepływy pieniężne netto, razem                              | 7 984      | 4 604      |
| X. Aktywa razem                                                   | 52 913     | 49 022     |
| XI. Zobowiązania i Rezerwy, razem                                 | 180        | 248        |
| XII. Zobowiązania długoterminowe                                  | -          | -          |
| XIII. Zobowiązania krótkoterminowe                                | 62         | 117        |
| XIV. Kapitał własny (aktywa netto)                                | 52 733     | 48 774     |
| XV. Kapitał zakładowy                                             | 779        | 737        |
| XVI. Liczba akcji (w szt.)                                        | 29 834 724 | 29 834 724 |
| XVII. Wartość aktywów netto na jedną akcję (w EUR)                | 1,77       | 1,63       |
| XVIII. Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w EUR)   | 1,77       | 1,63       |
| XIX. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w EUR)            | 0,04       | 0,06       |
| XX. Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w EUR) | 0,04       | 0,06       |

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

## ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

## BILANS

|                                                                                                                | Noty | w tys. zł  |            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------------|------------|
|                                                                                                                |      | 2005       | 2004       |
| Aktywa                                                                                                         |      |            |            |
| A. Portfel inwestycyjny                                                                                        |      | 74 759     | 113 186    |
| I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe                                    |      | 5 118      | 5 869      |
| 1. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych                                               |      |            | 1 565      |
| 2. Notowane dłużne papiery wartościowe                                                                         |      | 5 024      | 4 175      |
| 3. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe                                              |      | 94         | 129        |
| II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe                              |      | 69 641     | 107 317    |
| 1. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych                                  |      | 1 051      | 3 041      |
| 2. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych                                                       |      | 50 018     | 41 571     |
| 3. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych                                                          |      | 958        | 1 068      |
| 4. Nienotowane dłużne papiery wartościowe                                                                      |      | 17 614     | 61 637     |
| B. Należności                                                                                                  | 1    | 6 872      | 6 884      |
| 1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek                                                                    |      | 6 855      | 6 652      |
| 2. Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych |      |            | 157        |
| 3. Pozostałe należności                                                                                        |      | 17         | 75         |
| C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne                                                                    | 2    | 119 979    | 77 828     |
| D. Inne aktywa                                                                                                 |      | 69         | 131        |
| 1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:                                                                     | 3    | 2          | 4          |
| 2. Rzeczowe aktywa trwałe                                                                                      | 4    | 62         | 120        |
| 3. Rozliczenia międzyokresowe                                                                                  | 5    | 5          | 7          |
| 3.1. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe                                                                      |      | 5          | 7          |
| E. Wartość firmy z wyceny                                                                                      | 6    | 2 554      | 1 931      |
| Aktywa, razem                                                                                                  |      | 204 233    | 199 960    |
|                                                                                                                |      |            |            |
| F. Zobowiązania i Rezerwy                                                                                      |      | 695        | 1 011      |
| I. Zobowiązania                                                                                                | 8    | 241        | 479        |
| 1. Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń                                                           |      | 53         | 45         |
| 2. Pozostałe zobowiązania                                                                                      |      | 188        | 434        |
| II. Rozliczenia międzyokresowe                                                                                 | 9    | 116        | 104        |
| 1. Inne rozliczenia międzyokresowe                                                                             |      | 116        | 104        |
| 1.1. Krótkoterminowe                                                                                           |      | 116        | 104        |
| III. Rezerwa z wyceny                                                                                          | 11   | 338        | 428        |
| Zobowiązania i rezerwy, razem                                                                                  |      | 695        | 1 011      |
|                                                                                                                |      |            |            |
| Aktywa netto ( Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)                                                  |      | 203 538    | 198 949    |
|                                                                                                                |      |            |            |
| G. Kapitał własny                                                                                              |      | 203 538    | 198 949    |
| 1. Kapitał zakładowy                                                                                           | 12   | 3 006      | 3 006      |
| 2. Akcje własne (wielkość ujemna)                                                                              | 13   | -956       | -956       |
| 3. Kapitał zapasowy                                                                                            | 14   | 196 214    | 194 359    |
| 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   | 7 814      | 1 789      |
| - zrealizowany zysk (strata)                                                                                   |      | 874        | -35        |
| - niezrealizowany zysk (strata)                                                                                |      | 6 940      | 1 824      |
| 6. Zysk (strata) netto, w tym:                                                                                 | 17   | 4 589      | 7 880      |
| - zrealizowany zysk (strata) netto                                                                             |      | 420        | 1 890      |
| - niezrealizowany zysk (strata) netto                                                                          |      | 4 169      | 5 990      |
|                                                                                                                |      |            |            |
| Liczba akcji (w szt.)                                                                                          |      | 29 834 724 | 29 834 724 |
| Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)                                                                    | 18   | 6,82       | 6,67       |
| Rozwodniona liczba akcji (w szt.)                                                                              |      | 29 834 724 | 29 834 724 |
| Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)                                                        | 18   | 6,82       | 6,67       |

| ZREALIZOWANY WYNIK NETTO                     | w tys. zł |       |
|----------------------------------------------|-----------|-------|
|                                              | 2005      | 2004  |
| 1 Zrealizowany zysk (strata) netto           | 420       | 1 890 |
| 2 Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych | 874       | -35   |
| Zrealizowany wynik netto, razem              | 1 294     | 1 855 |

| NIEZREALIZOWANY WYNIK NETTO                      | w tys. zł |       |
|--------------------------------------------------|-----------|-------|
|                                                  | 2005      | 2004  |
| 1. Niezrealizowany zysk (strata) netto           | 4 169     | 5 990 |
| 2. Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych | 6 940     | 1 824 |
| Niezrealizowany wynik netto, razem               | 11 109    | 7 814 |

## POZYCJE POZABILANSOWE

|                                               | Noty | w tys. zł |       |
|-----------------------------------------------|------|-----------|-------|
|                                               |      | 2005      | 2004  |
| 1. Należności warunkowe                       |      | 3 000     | 3 000 |
| 1.1 Od jednostek powiązanych (z tytułu)       | 19   | 3 000     | 3 000 |
| - otwarte linie kredytowe                     |      |           |       |
| 1.2 Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu) | 19   | 5 000     | 6 000 |
| - udzielonych gwarancji i poręczeń            |      | 5 000     | 6 000 |
| Pozycje pozabilansowe, razem                  |      | 8 000     | 9 000 |

## RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

|                                                                                              | Noty | w tys. zł |         |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|------|-----------|---------|
|                                                                                              |      | 2005      | 2004    |
| A. Przychody z inwestycji                                                                    |      | 9 821     | 10 108  |
| 1 Udział w wyniku finansowym netto                                                           |      | 3 944     | 5 108   |
| 1.1 Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych                                                |      | 3 944     | 5 108   |
| 2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów |      | 1 463     | 2 953   |
| 2.1 Z tytułu dłużnych papierów wartościowych                                                 |      | 167       | 408     |
| 2.2 Z tytułu udziałów mniejszościowych                                                       |      | 401       | 237     |
| 2.3 Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów              |      | 895       | 2 308   |
| 3. Przychody z tytułu odsetek                                                                |      | 2 685     | 2 047   |
| 4. Dodatnie różnice kursowe                                                                  | 20   | 1 729     |         |
| B. Pozostałe przychody operacyjne                                                            | 21   | 104       | 3 988   |
| C. Koszty operacyjne                                                                         |      | -8 383    | -24 421 |
| 1. Koszty działania funduszu                                                                 |      | -8 308    | -24 337 |
| 1.1. Wynagrodzenie firmy zarządzającej                                                       |      | -6 398    | -6 987  |
| 1.2. Usługi doradztwa finansowego                                                            |      | -337      | -165    |
| 1.3. Usługi prawne                                                                           |      | -75       | -199    |
| 1.4. Ujemne różnice kursowe                                                                  | 22   |           | -15 557 |
| 1.5. Pozostałe koszty                                                                        |      | -1 498    | -1 429  |
| 2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych                     |      | -75       | -84     |
| D. Pozostałe koszty operacyjne                                                               | 23   | -101      | -15     |
| E. Rezerwy i odpisy aktualizujące                                                            | 24   | -964      | -2 826  |
| F. Wynik z inwestycji netto                                                                  |      | 477       | -13 166 |
| G. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji                                |      | 4 112     | 21 007  |
| 1 Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji                                                   | 25   | 3 887     | 20 248  |
| 2 Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny                                                    | 26   | 225       | 759     |
| H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej                                                  |      | 4 589     | 7 841   |
| I. Zysk (strata) brutto                                                                      |      | 4 589     | 7 841   |
| J. Podatek dochodowy                                                                         | 27   |           | 39      |
| a) część odroczone                                                                           |      |           | 39      |
| K. Zysk (strata) netto, w tym:                                                               | 28   | 4 589     | 7 880   |
| 1 Zrealizowany zysk (strata) netto                                                           |      | 420       | 1 890   |
| 2 Niezrealizowany zysk (strata) netto                                                        |      | 4 169     | 5 990   |

|                                                              | Noty | w tys. zł  |            |
|--------------------------------------------------------------|------|------------|------------|
|                                                              |      | 2005       | 2004       |
| Zysk (strata) netto (zanualizowany)                          |      | 4 589      | 7 880      |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)                |      | 29 834 724 | 29 834 724 |
| Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)             | 29   | 0,15       | 0,26       |
| Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)    |      | 29 834 724 | 29 834 724 |
| Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł) | 29   | 0,15       | 0,26       |

**ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

|                                                                                         | w tys. zł |         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------|
|                                                                                         | 2005      | 2004    |
| I. Kapitał własny na początek okresu (BO)                                               | 198 949   | 195 552 |
| I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych    | 198 949   | 195 552 |
| 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                                                      | -956      | -948    |
| 2.1. Zmiany akcji własnych                                                              |           | -8      |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                               |           | -8      |
| - nabycie akcji własnych                                                                |           | -8      |
| 2.2. Akcje własne na koniec okresu                                                      | -956      | -956    |
| 3. Kapitał zapasowy na początek okresu                                                  | 194 359   | 193 836 |
| 3.1. Zmiany kapitału zapasowego                                                         | 1 855     | 523     |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                               | 1 855     | 523     |
| - podziału zysku (ustawowo)                                                             | 1 855     | 523     |
| 3.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu                                                  | 196 214   | 194 359 |
| 4. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu                                     | -7 129    | -7 129  |
| 4.1. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu                                     | -7 129    | -7 129  |
| 5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu                                     | 9 669     | 6 787   |
| 5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu                                            | 9 669     | 6 787   |
| 5.1.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych | 9 669     | 6 787   |
| 5.1.2. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu                             | 1 855     | 5 031   |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                               | 1 288     | 358     |
| - rekłasyfikacja zysków niezrealizowanych                                               | 1 288     | 325     |
| - niewypłacona dywidenda (w części dotyczącej akcji własnych)                           |           | 33      |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                              | -2 269    | -5 424  |
| - podziału zysku z lat ubiegłych                                                        | -1 855    | -5 031  |
| - rekłasyfikacja strat niezrealizowanych                                                | -414      | -393    |
| 5.1.3. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu                               | 874       | -35     |
| 5.1.4. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu                          | 7 814     | 1 756   |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                               | 414       | 393     |
| - rekłasyfikacja strat niezrealizowanych                                                | 414       | 393     |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                              | -1 288    | -325    |
| - rekłasyfikacja zysków niezrealizowanych                                               | -1 288    | -325    |
| 5.1.5. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu                            | 6 940     | 1 824   |
| 5.1.6. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu                                            | 7 814     | 1 789   |
| 5.2. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu                                     | 7 814     | 1 789   |
| 6. Wynik netto                                                                          | 4 589     | 7 880   |
| a) zysk netto                                                                           | 4 589     | 7 880   |
| - zrealizowany                                                                          | 420       | 1 890   |
| - niezrealizowany                                                                       | 4 169     | 5 990   |
| II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)                                                | 203 538   | 198 949 |
| III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)    | 203 538   | 198 949 |

**RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

|                                                             | w tys. zł |         |
|-------------------------------------------------------------|-----------|---------|
|                                                             | 2005      | 2004    |
| A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej |           |         |
| I Wpływy                                                    | 201 558   | 202 197 |



|                                                                                          | w tys. zł |          |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|----------|
|                                                                                          | 2005      | 2004     |
| 1 Odsetki                                                                                | 2 485     | 2 431    |
| 2 Dywidendy i udziały w zyskach                                                          | 698       | 14 326   |
| 3 Zbycie udziałów wiodących                                                              | 0         | 11 789   |
| 4 Zbycie udziałów mniejszościowych                                                       | 4 113     | 16 709   |
| 5 Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych                                        | 150       | 969      |
| 6 Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych                                  | 40        | 183      |
| 7 Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych  | 193 653   | 148 053  |
| 8 Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek                                                    | 170       | 3 927    |
| 9 Inne wpływy operacyjne, w tym:                                                         | 249       | 3 810    |
| II. Wydatki                                                                              | -169 435  | -175 808 |
| 1 Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej                                            | -6 398    | -6 987   |
| 2 Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego                                           | -325      | -165     |
| 3 Wydatki z tytułu usług prawnych                                                        | -74       | -311     |
| 4 Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych                                       | -5 600    | -18      |
| 5 Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych | -152 962  | -165 636 |
| 6 Udzielone pożyczki                                                                     | -500      | -470     |
| 7 Nabycie rzeczowych aktywów trwałych                                                    | -15       |          |
| 8 Inne wydatki operacyjne, w tym:                                                        | -3 561    | -2 221   |
| III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)                         | 32 123    | 26 389   |
| B Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej                                |           |          |
| I. Wydatki                                                                               |           | -5 587   |
| 1. Nabycie akcji własnych                                                                |           | -21      |
| 2 Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli                                          |           | -5 566   |
| II. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)                           |           | -5 587   |
| C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)                                      | 32 123    | 20 802   |
| D Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:                                     | 35 826    | 5 968    |
| -zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych                              | 3 703     | -14 834  |
| E Środki pieniężne na początek okresu                                                    | 84 153    | 78 185   |
| F Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:                                      | 119 979   | 84 153   |
| -o ograniczonej możliwości dysponowania                                                  | 3 532     | 3 732    |

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania obejmują depozyt bankowy, na którym ustanowiono kaucję gwarancyjną zabezpieczającą kredyt w rachunku bieżącym

## ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

## ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

|                                                                              | w tys. zł       |                        |                                         |                                              |                                               |                                                     |                            |           |                                 |          |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------------|----------------------------|-----------|---------------------------------|----------|
|                                                                              | Udziały wiodące | Udziały mniejszościowe | Akcje i udziały w jednostkach zależnych | Akcje i udziały w jednostkach współzależnych | Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych | Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych | Dłużne papiery wartościowe | Pozostałe | Zagraniczne papiery wartościowe | Razem    |
| Wartość bilansowa na początek roku obrotowego                                |                 | 4 606                  | 41 571                                  |                                              |                                               | 1 197                                               | 65 812                     |           |                                 | 113 186  |
| a. Zmniejszenia (z tytułu)                                                   |                 |                        | 10 044                                  |                                              |                                               | 5 645                                               | 147 982                    |           |                                 | 163 671  |
| - udział Funduszu w zysku netto roku obrotowego                              |                 |                        | 3 944                                   |                                              |                                               |                                                     |                            |           |                                 | 3 944    |
| - zakup akcji, udziałów, dłużnych papierów wartościowych, praw poboru        |                 |                        | 6 100                                   |                                              |                                               | 5 645                                               | 147 317                    |           |                                 | 159 062  |
| - wycena dłużnych papierów wartościowych akcji i udziałów na dzień bilansowy |                 |                        |                                         |                                              |                                               |                                                     | 529                        |           |                                 | 529      |
| - naliczenie odsetek                                                         |                 |                        |                                         |                                              |                                               |                                                     | 85                         |           |                                 | 85       |
| - rozwiązanie rezerw na trwałą utratę wartości                               |                 |                        |                                         |                                              |                                               |                                                     | 51                         |           |                                 | 51       |
| b. Zmniejszenia (z tytułu)                                                   |                 | -3 555                 | -1 597                                  |                                              |                                               | -5 790                                              | -191 156                   |           |                                 | -202 098 |
| - sprzedaż akcji, udziałów, dłużnych papierów wartościowych, praw poboru     |                 | -3 555                 |                                         |                                              |                                               | -5 660                                              | -191 049                   |           |                                 | -200 264 |
| - wartość firmy z wyceny                                                     |                 |                        | -1 597                                  |                                              |                                               |                                                     |                            |           |                                 | -1 597   |
| udział Funduszu w stracie netto roku obrotowego                              |                 |                        |                                         |                                              |                                               |                                                     |                            |           |                                 |          |
| - odpisy na trwałą utratę wartości                                           |                 |                        |                                         |                                              |                                               | -54                                                 | -26                        |           |                                 | -80      |
| - wypłata odsetek                                                            |                 |                        |                                         |                                              |                                               |                                                     | -81                        |           |                                 | -81      |
| - wycena dłużnych papierów wartościowych akcji i udziałów na dzień bilansowy |                 |                        |                                         |                                              |                                               | -20                                                 |                            |           |                                 | -20      |
| - inne                                                                       |                 |                        |                                         |                                              |                                               | -56                                                 |                            |           |                                 | -56      |
| Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego                                  |                 | 1 051                  | 50 018                                  |                                              |                                               | 1 052                                               | 22 638                     |           |                                 | 74 759   |

**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                                   |                               |                                    |                                     | 1 051                      |
| wartość według ceny nabycia                         | 204                           |                                    |                                     | 18 541                     |
| Akcje i udziały w jednostkach zależnych             |                               |                                    |                                     |                            |
| wartość bilansowa                                   |                               |                                    |                                     | 50 018                     |
| wartość według ceny nabycia                         |                               |                                    |                                     | 74 004                     |
| Akcje i udziały w jednostkach współzależnych        |                               |                                    |                                     |                            |
| Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych       |                               |                                    |                                     |                            |
| wartość według ceny nabycia                         |                               |                                    |                                     | 4 307                      |
| Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych |                               |                                    |                                     |                            |
| wartość bilansowa                                   |                               | 94                                 |                                     | 958                        |
| wartość według ceny nabycia                         | 2 000                         | 770                                |                                     | 1 971                      |
| wartość rynkowa                                     |                               | 94                                 |                                     |                            |
| Dłużne papiery wartościowe                          |                               |                                    |                                     |                            |
| wartość bilansowa                                   | 5 024                         |                                    | 17 614                              |                            |
| wartość według ceny nabycia                         | 4 786                         |                                    | 17 520                              |                            |
| wartość godziwa                                     |                               |                                    | 17 614                              |                            |
| wartość rynkowa                                     | 5 024                         |                                    |                                     |                            |
| Pozostałe (wg tytułów)                              |                               |                                    |                                     |                            |
| Zagraniczne papiery wartościowe                     |                               |                                    |                                     |                            |
| Razem                                               |                               |                                    |                                     |                            |
| wartość bilansowa                                   | 5 024                         | 94                                 | 17 614                              | 52 027                     |
| wartość według ceny nabycia                         | 6 990                         | 770                                | 17 520                              | 110 257                    |
| wartość rynkowa                                     | 5 024                         | 94                                 |                                     |                            |

## UDZIAŁY WIODĄCE

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

## UDZIAŁY MNIEJSZOŚCIOWE

| w tys. zł |                                                     |                |                                                         |                                    |                                          |                                                        |                                                                 |                                                          |
|-----------|-----------------------------------------------------|----------------|---------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| Lp.       | Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej         | Siedziba       | Przedmiot działalności                                  | Wartość bilansowa akcji / udziałów | Procent posiadanego kapitału zakładowego | Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu | Nieopłacona przez emitenta wartość akcji / udziałów w jednostce | Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach) |
| 1.        | STRADOM S.A.                                        | Częstochowa    | Produkcja wyrobów z włókien naturalnych                 | 985                                | 9,64                                     | 9,64                                                   |                                                                 |                                                          |
| 2.        | Białskie Fabryki Mebli S.A.                         | Biała Podlaska | Produkcja pozostałych mebli                             | 66                                 | 1,12                                     | 1,12                                                   |                                                                 |                                                          |
| 3.        | Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych S.A.         | Poznań         | Budowa autostrad dróg lotnisk i obiektów sportowych     |                                    | 2,23                                     | 2,23                                                   |                                                                 |                                                          |
| 4.        | Białskie Zakłady Przemysłu Lniarskiego "Lenko" S.A. | Bielsko Białe  | Tkanie pozostałych materiałów                           |                                    | 1,93                                     | 1,93                                                   |                                                                 |                                                          |
| 5.        | Zakłady Mebli Giętych S.A.                          | Radomsko       | Produkcja krzeseł i siedzeń                             |                                    | 1,99                                     | 1,99                                                   |                                                                 |                                                          |
| 6.        | Małopolski Przemysł Drzewny SA                      | Przemysł       | Produkcja tarcicy i innych wyrobów drzewnych            |                                    | 2,53                                     | 2,53                                                   |                                                                 |                                                          |
| 7.        | Przedsiębiorstwo Produkcyjno - Handlowe BAWMOX S.A. | Moszczenica    | Przygotowanie i przędzenie włókien bawełnianych         |                                    | 1,93                                     | 1,93                                                   |                                                                 |                                                          |
| 8.        | Zakłady Podzespołów Radiowych "MIFLEX" S.A.         | Kutno          | Produkcja diod, lamp i innych elementów elektronicznych |                                    | 1,93                                     | 1,93                                                   |                                                                 |                                                          |
| 9.        | "FAGUM-STOMIL" S.A.                                 | Łódź           | Produkcja obuwia gumowego i z tworzyw sztucznych        |                                    | 1,93                                     | 1,93                                                   |                                                                 |                                                          |
| 10.       | Kielecka Centrala Materiałów Budowlanych S.A.       | Kielce         | Handel materiałami budowlanymi                          |                                    | 0,18                                     | 0,18                                                   |                                                                 |                                                          |
| 11.       | Fabryka Dywanów "Kowary" S.A.                       | Kowary         | Produkcja dywanów i chodników                           |                                    | 1,09                                     | 1,09                                                   |                                                                 |                                                          |

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd

| w tys. zł |                                                                                                         |                      |                                                                                |                                    |                                                |                                                 |                                                                 |                                                          |
|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| Lp.       | Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej                                                             | Siedziba             | Przedmiot działalności                                                         | Wartość bilansowa akcji / udziałów | Procent posiadanej części kapitału zakładowego | Udział w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu | Neoapłacona przez emitenta wartość akcji / udziałów w jednostce | Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach) |
| 12.       | Zakłady Budowy Maszyn i Górnictwa CZĘSTOCHOWA S.A. w likwidacji                                         | Kłobuck              | Usługi w zakresie budowy maszyn i górnictwa                                    |                                    | 1,93                                           | 1,93                                            | 1,93                                                            |                                                          |
| 13.       | Warszawskie Zakłady Fotochemiczne FOTON S.A. w likwidacji                                               | Warszawa             | Produkcja chemikaliów fotograficznych                                          |                                    | 1,93                                           | 1,93                                            | 1,93                                                            |                                                          |
| 14.       | Zamojskie Fabryki Mebli S.A. w upadłości                                                                | Zamość               | Produkcja pozostałych mebli                                                    |                                    | 1,93                                           | 1,93                                            | 1,93                                                            |                                                          |
| 15.       | Myszkowskie Zakłady Metalurgiczne MYSTAL S.A. (w upadłości)                                             | Myszków              | Odewnictwo staliwa                                                             |                                    | 1,93                                           | 1,93                                            | 1,93                                                            |                                                          |
| 16.       | Zakłady Konfekcji Technicznej POLNAM S.A. w upadłości                                                   | Częstochowa          | Produkcja pozostałych wyrobów włókienniczych gdzie indziej nie klasyfikowanych |                                    | 1,93                                           | 1,93                                            | 1,93                                                            |                                                          |
| 17.       | Fabryka Maszyn Górnictwa Odkrywkowego FAMAGO S.A. w upadłości                                           | Zgorzelec            | Produkcja maszyn dla górnictwa węgla brunatnego                                |                                    | 9,64                                           | 9,64                                            | 9,64                                                            |                                                          |
| 18.       | Huta Szkła Okiemnego ZĄBKOWICE S.A. w upadłości                                                         | Dąbrowa Górnicza     | Produkcja tafli szklanych                                                      |                                    | 1,93                                           | 1,93                                            | 1,93                                                            |                                                          |
| 19.       | Zakłady Naprawcze S.A. w upadłości                                                                      | Rybnik               | Produkcja maszyn dla górnictwa, kopalnictwa oraz maszyn budowlanych            |                                    | 1,93                                           | 1,93                                            | 1,93                                                            |                                                          |
| 20.       | Zakłady Przemysłu Dziewiarskiego LUXPOL S.A. w upadłości                                                | Stargard Szczeciński | Produkcja dzianej, szydełkowej podzieży wierzchniej                            |                                    | 1,93                                           | 1,93                                            | 1,93                                                            |                                                          |
| 21.       | Zakłady Mięsa NAKŁO S.A. w upadłości                                                                    | Nakło n/Notecią      | Obróbka mięsa, produkcja przetworów                                            |                                    | 1,93                                           | 1,93                                            | 1,93                                                            |                                                          |
| 22.       | Piśkie Przed. Przemysłu Drzewnego S.A. w upadłości                                                      | Złotów               | Produkcja drewna i wyrobów drewnianych                                         |                                    | 1,93                                           | 1,93                                            | 1,93                                                            |                                                          |
| 23.       | Przed. Przemysłu Mięsnego w Mławie S.A. w upadłości                                                     | Mława                | Przetwórstwo mięsa                                                             |                                    | 1,93                                           | 1,93                                            | 1,93                                                            |                                                          |
| 24.       | Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego Stargard S.A. w upadłości                                           | Stargard Szczeciński | Produkcja lokomotyw kolejowych i tramwajowych oraz taboru kolejowego           |                                    | 9,64                                           | 9,64                                            | 9,64                                                            |                                                          |
| 25.       | Zakłady Przemysłu Wełnianego Wega S.A. w upadłości                                                      | Bielsko Biala        | Produkcja tkanin                                                               |                                    | 1,93                                           | 1,93                                            | 1,93                                                            |                                                          |
| 26.       | WROCLAWSKIE PRZEDSIĘBIORSTWO BUDOWNICTWA PRZEMYSŁOWEGO NR 1 GRUPA "JEDYNKA WROCLAWSKA" S.A. W UPADŁOŚCI | Wrocław              | Sprzedaż kosztowności i prace montażowe; sprzedaż usług                        |                                    | 11,53                                          | 11,53                                           | 11,53                                                           |                                                          |
| 27.       | Radomskie Przedsiębiorstwo Budowlane S.A. w upadłości                                                   | Radom                | Budownictwo mieszkaniowe, budownictwo pozostałe, usługi przemysłowe            |                                    | 1,93                                           | 1,93                                            | 1,93                                                            |                                                          |
| 28.       | Zakłady Zbożowo-Młynarskie GRENO S.A. w upadłości                                                       | Gójec                | Wytwarzanie produktów przemiatu zbóż                                           |                                    | 1,93                                           | 1,93                                            | 1,93                                                            |                                                          |
| 29.       | Odewnia Żelwa S.A. w upadłości                                                                          | Kutno                | Produkcja odewnicza żelwa, produkcja energii cieplnej, działalność handlowa    |                                    | 1,93                                           | 1,93                                            | 1,93                                                            |                                                          |
| 30.       | Katowickie Przed. Instalacji S.A. w upadłości                                                           | Katowice             | Produkcja urządzeń do instalacji sanitarnej                                    |                                    | 1,93                                           | 1,93                                            | 1,93                                                            |                                                          |
| Razem     |                                                                                                         |                      |                                                                                | 1 051                              |                                                |                                                 |                                                                 |                                                          |

## AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH, WSPÓŁZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH

| w tys. zł |                                             |                |                                                                   |                                   |                       |                                               |                                           |                                  |                                         |                                          |                                                        |                                                               |                                                          |
|-----------|---------------------------------------------|----------------|-------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| Lp.       | 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 na walnym zgromadzeniu | Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w jednostce | Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach) |
| 1.        | QUMAK-SEKOM S.A.                            | Warszawa       | Działalność w zakresie oprogramowania                             | zależna                           | 5 377 156             | 17 602                                        |                                           | 17 602                           |                                         | 76,27                                    | 76,27                                                  |                                                               |                                                          |
| 2.        | Rakowice Sp. z o.o.                         | Kraków         | Działalność agencji obsługi nieruchomości                         | zależna                           | 23 380                | 13 835                                        |                                           | 13 835                           |                                         | 93,00                                    | 93,00                                                  |                                                               |                                                          |
| 3.        | RT Hotels S.A.                              | Kraków         | Wynajem nieruchomości własnych lub dzierzawionych                 | zależna                           | 122 582               | 13 813                                        |                                           | 13 813                           |                                         | 51,13                                    | 33,24                                                  |                                                               |                                                          |
| 4.        | TB Opakowania Sp. z o.o.                    | Tczew          | Produkcja opakowań z tworzyw sztucznych                           | zależna                           | 812                   | 4 768                                         |                                           | 4 768                            |                                         | 77,33                                    | 77,33                                                  |                                                               |                                                          |
| 5.        | Magna Investments Sp. z o.o.                | Warszawa       | Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane | zależna                           | 74                    |                                               |                                           |                                  |                                         | 74,00                                    | 74,00                                                  |                                                               |                                                          |
| 6.        | CELT S.A. w upadłości                       | Warszawa       | Produkcja różnych mebli biurowych i sklepowych                    | stowarzyszona                     | 300 000               | 971                                           | -971                                      |                                  |                                         | 22,22                                    | 6,90                                                   |                                                               |                                                          |
| 7.        | bizCentrum S.A. w upadłości                 | Świętokrzyskie | Przetwarzanie danych i działalność związana z bazami danych       | stowarzyszona                     | 120 795               |                                               |                                           |                                  |                                         | 31,11                                    | 31,11                                                  |                                                               |                                                          |
| Razem     |                                             |                |                                                                   |                                   |                       | 50 989                                        | -971                                      | 50 018                           |                                         |                                          |                                                        |                                                               |                                                          |

## AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH, WSPÓŁZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH C.D.

| w tys. zł |                              |                              |                                           |                 |                           |                            |        |              |                             |                           |          |           |                                 |                     | Zobowiązania i rezerwy       |                             |  |  |  |
|-----------|------------------------------|------------------------------|-------------------------------------------|-----------------|---------------------------|----------------------------|--------|--------------|-----------------------------|---------------------------|----------|-----------|---------------------------------|---------------------|------------------------------|-----------------------------|--|--|--|
| Lp.       | Nazwa jednostki              | Przychody netto ze sprzedaży | Zysk (strata) na działalności operacyjnej | Aktywa obrotowe | Należności długoterminowe | Należności krótkoterminowe | Zapasy | Aktywa razem | Kapitał własny              |                           |          |           |                                 | Ogółem, w tym:      |                              |                             |  |  |  |
|           |                              |                              |                                           |                 |                           |                            |        |              | Ogółem, w tym:              |                           |          |           |                                 | Zobowiązania        |                              |                             |  |  |  |
|           |                              |                              |                                           |                 |                           |                            |        |              | Zakładowy kapitał zakładowy | Należne wpłaty na kapitał | Zapasowy | Rezerwowe | Wynik finansowy z lat ubiegłych | Zysk (strata) netto | Zobowiązania krótkoterminowe | Zobowiązania długoterminowe |  |  |  |
| 1.        | QUMIAK - SEKOM S.A.          | 115 107                      | 4 195                                     | 45 644          | 937                       | 37 502                     | 3 274  | 50 841       | 23 078                      | 7 050                     | 15 829   | -2 976    | 3 175                           | 27 762              | 25 926                       | 487                         |  |  |  |
| 2.        | Opakowania Sp. z o.o.        | 43 710                       | 1 649                                     | 10 503          |                           | 5 380                      | 4 124  | 16 886       | 6 166                       | 525                       | 4 881    | -194      | 954                             | 10 720              | 8 677                        | 1 517                       |  |  |  |
| 3.        | RT Hotels S.A.               | 14 212                       | 3 810                                     | 1 808           |                           | 915                        | 17     | 58 340       | 27 015                      | 18 700                    | 5 267    |           | 3 048                           | 31 324              | 2 141                        | 27 302                      |  |  |  |
| 4.        | Rakowice Sp. z o.o.          | 1 548                        | 96                                        | 1 040           |                           | 31                         |        | 14 950       | 14 876                      | 15 084                    |          | -266      | 58                              | 74                  | 65                           |                             |  |  |  |
| 5.        | Magna Investments Sp. z o.o. |                              | -21                                       | 137             |                           |                            |        | 7 832        | 1 465                       | 50                        |          |           | -279                            | 6 367               | 5 887                        |                             |  |  |  |
|           | Razem                        | 174 577                      | 9 729                                     | 59 132          | 937                       | 43 828                     | 7 415  | 148 849      | 72 600                      | 41 409                    | 25 977   | -3 792    | 6 956                           | 76 247              | 42 696                       | 29 306                      |  |  |  |

## 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 na 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                                    | 19,17                                                  |                                                                 |                                                          |  |
| 2.        | Młędzyrzecze Sp. z o.o.                     | Konstancin - Jeziorna | Zagospodarowywanie i sprzedaż nieruchomości                          | 707                     | 349                                | 19,22                                    | 19,22                                                  |                                                                 |                                                          |  |
| 3.        | Karen Notebook S.A.                         | Warszawa              | Prowadzenie handlu hurtowego i detalicznego wyrobami elektronicznymi | 57 000                  | 94                                 | 1,19                                     | 0,00                                                   |                                                                 |                                                          |  |
| 4.        | Przy Parku Sp. z o.o.                       | Konstancin - Jeziorna | Zagospodarowywanie i sprzedaż nieruchomości                          | 92                      |                                    | 19,17                                    | 19,17                                                  |                                                                 |                                                          |  |
| 5.        | "Hotel Grapa" Sp. z o.o. w likwidacji       | Konstancin - Jeziorna | Usługi hotelarskie i gastronomiczne                                  | 97                      |                                    | 19,13                                    | 19,13                                                  |                                                                 |                                                          |  |
| 6.        | V NFI "VICTORIA" 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 na walnym zgromadzeniu | Nieopłacona przez emitenta wartość akcji / udziałów w jednostce | Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach) |
| 7.        | I NFI S.A.                                  | Warszawa | Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane | 1                       |                                    | 0,00                                     | 0,00                                                   | 0,00                                                            |                                                          |
| 8.        | NFI PROGRESS S.A.                           | Warszawa | Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane | 1                       |                                    | 0,00                                     | 0,00                                                   | 0,00                                                            |                                                          |
| 9.        | NFI OCTAVA S.A.                             | Warszawa | Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane | 1                       |                                    | 0,00                                     | 0,00                                                   | 0,00                                                            |                                                          |
| 10.       | II NFI S.A.                                 | Warszawa | Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane | 1                       |                                    | 0,00                                     | 0,00                                                   | 0,00                                                            |                                                          |
| 11.       | Zachodni NFI S.A.                           | Warszawa | Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane | 1                       |                                    | 0,00                                     | 0,00                                                   | 0,00                                                            |                                                          |
| 12.       | VII NFI im. Kazimierza Wielkiego S.A.       | Warszawa | Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane | 1                       |                                    | 0,00                                     | 0,00                                                   | 0,00                                                            |                                                          |
| 13.       | NFI Piast S.A.                              | Warszawa | Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane | 1                       |                                    | 0,00                                     | 0,00                                                   | 0,00                                                            |                                                          |
| 14.       | NFI im. E.Kwiatkowskiego S.A.               | Warszawa | Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane | 1                       |                                    | 0,00                                     | 0,00                                                   | 0,00                                                            |                                                          |
| 15.       | NFI Fortuna S.A.                            | Warszawa | Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane | 1                       |                                    | 0,00                                     | 0,00                                                   | 0,00                                                            |                                                          |
| 16.       | Folsal NFI S.A.                             | Warszawa | Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane | 1                       |                                    | 0,00                                     | 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 na walnym zgromadzeniu | Nieopłacona przez emitenta wartość / udziałów w jednostce | Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach) |
| 17.       | Jupiter NFI S.A.                            | Warszawa | Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane | 1                       |                                    | 0,00                                     | 0,00                                                   |                                                           |                                                          |
| 18.       | Centrozap S.A.                              | Katowice | Pozostała sprzedaż hurtowa                                        | 80 000                  |                                    | 2,94                                     | 2,94                                                   |                                                           |                                                          |
| 19.       | Automarket .pl S.A. w likwidacji            | Warszawa | Sprzedaż pojazdów mechanicznych                                   | 89 600                  |                                    | 18,82                                    | 18,82                                                  |                                                           |                                                          |
| Razem     |                                             |          |                                                                   |                         | 1 052                              |                                          |                                                        |                                                           |                                                          |

## 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     | International Paper Kwidziński S.A. - obligacja korporacyjna   |          | 2006-02-21    | 1 000             | 988                     | 994             |                 | 0,49                        |
| 2     | SOFTBANK S.A. - obligacja korporacyjna                         |          | 2006-03-20    | 1 000             | 941                     | 987             |                 | 0,48                        |
| 3     | Skarb Państwa - Obligacja skarbową OK0406                      |          | 2006-04-12    | 3 000             | 2 793                   | 2 964           |                 | 1,46                        |
| 4     | Skarb Państwa - Obligacja skarbową PS0608                      |          | 2008-06-24    | 1 950             | 1 993                   | 2 060           | 59              | 1,01                        |
| 5     | Greenhouse Finance Sp. z o.o. - Obligacja seria A Korporacyjna |          | 2003-04-02    | 190               | 190                     |                 | 26              |                             |
| Razem |                                                                |          |               |                   | 6 905                   | 7 005           | 85              | 3,44                        |

## 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     | AIG Bank Polska | Certyfikaty depozytowe |          | 2006-01-04    | 4 500             | 4 461                   | 4 498           |                 | 2,21                        |
| 2     | AIG Bank Polska | Certyfikaty depozytowe |          | 2006-02-20    | 2 000             | 1 976                   | 1 987           |                 | 0,98                        |
| 3     | Skarb Państwa   | Bony skarbowe          |          | 2006-04-26    | 8 280             | 8 000                   | 8 173           |                 | 4,02                        |
| 4     | Skarb Państwa   | Bony skarbowe          |          | 2006-05-24    | 990               | 963                     | 975             |                 | 0,48                        |
| Razem |                 |                        |          |               |                   | 15 400                  | 15 633          |                 | 7,69                        |

## 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 17 Produkcja tkanin                                                                    |                                    |                                                 |        |                             |
| b) udziały mniejszościowe                                                                   |                                    | 985                                             | 985    | 0,48                        |
| Razem                                                                                       |                                    | 985                                             | 985    | 0,48                        |
| 2. D 25 Produkcja wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych                                       |                                    |                                                 |        |                             |
| a. Udziały wiodące                                                                          |                                    |                                                 |        |                             |
| b. Udziały mniejszościowe                                                                   |                                    |                                                 |        |                             |
| -c. Udziały w jednostkach powiązanych                                                       |                                    | 4 768                                           | 4 768  | 2,34                        |
| d. Pozostałe                                                                                |                                    |                                                 |        |                             |
| -Razem                                                                                      |                                    | 4 768                                           | 4 768  | 2,34                        |
| 3. D 36 Produkcja mebli; Działalność produkcyjna, gdzie indziej nie sklasyfikowana          |                                    |                                                 |        |                             |
| a. Udziały wiodące                                                                          |                                    |                                                 |        |                             |
| -b. Udziały mniejszościowe                                                                  |                                    | 66                                              | 66     | 0,03                        |
| c. Udziały w jednostkach powiązanych                                                        |                                    |                                                 |        |                             |
| d. Pozostałe                                                                                |                                    |                                                 |        |                             |
| -Razem                                                                                      |                                    | 66                                              | 66     | 0,03                        |
| 4. G 51 Handel hurtowy i komisowy, z wyjątkiem handlu pojazdami mechanicznymi i motocyklami |                                    |                                                 |        |                             |
| a. Udziały wiodące                                                                          |                                    |                                                 |        |                             |
| b. Udziały mniejszościowe                                                                   |                                    |                                                 |        |                             |
| -c. Udziały w jednostkach powiązanych                                                       |                                    | 17 602                                          | 17 602 | 8,65                        |

| w tys. zł                           |                                          |                                                          |        |                                |
|-------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------------------------|--------|--------------------------------|
| Dział według PKD                    | Akcje notowane<br>(wartość<br>bilansowa) | Akcje i udziały<br>nienotowane<br>(wartość<br>bilansowa) | Razem  | Udział w aktywach<br>netto w % |
| - d. Pozostałe                      | 94                                       |                                                          | 94     | 0,05                           |
| Razem                               | 94                                       | 17 602                                                   | 17 696 | 8,70                           |
| 5 K70 Obsługa nieruchomości         |                                          |                                                          |        |                                |
| a Udziały wiodące                   |                                          |                                                          |        |                                |
| b Udziały mniejszościowe            |                                          |                                                          |        |                                |
| c Udziały w jednostkach powiązanych |                                          | 27 648                                                   | 27 648 | 13,58                          |
| d. Pozostałe                        |                                          | 958                                                      | 958    | 0,47                           |
| Razem                               |                                          | 28 606                                                   | 28 606 | 14,05                          |
| RAZEM                               | 94                                       | 52 027                                                   | 52 121 | 25,60                          |

## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

## A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU

## Nota 1 a

| NALEŻNOŚCI                             | w tys. zł |       |
|----------------------------------------|-----------|-------|
|                                        | 2005      | 2004  |
| a) należności od jednostek zależnych   | 6 855     | 6 474 |
| b) należności od pozostałych jednostek | 17        | 410   |
| Należności (netto), razem              | 6 872     | 6 884 |
| c) odpisy aktualizujące                | 21        | 614   |
| Należności (brutto), razem             | 6 893     | 7 498 |

## Nota 1 b

| NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE                                                                                    | w tys. zł |       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------|
|                                                                                                               | 2005      | 2004  |
| a) należności krótkoterminowe od jednostek zależnych (wg tytułów):                                            | 5 885     | 5 559 |
| - należności z tytułu udzielonych pożyczek                                                                    | 5 885     | 5 559 |
| b) należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek (wg tytułów):                                          | 17        | 410   |
| - należności z tytułu udzielonych pożyczek                                                                    |           | 178   |
| - należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych |           | 157   |
| - pozostałe należności                                                                                        | 17        | 75    |
| Należności krótkoterminowe (netto), razem                                                                     | 5 902     | 5 969 |
| c) odpisy aktualizujące                                                                                       | 21        | 614   |
| Należności krótkoterminowe (brutto), razem                                                                    | 5 923     | 6 583 |

## Nota 1 c

| NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE                                         | w tys. zł |      |
|-------------------------------------------------------------------|-----------|------|
|                                                                   | 2005      | 2004 |
| a) należności długoterminowe od jednostek zależnych (wg tytułów): | 970       | 915  |
| - należności z tytułu udzielonych pożyczek                        | 970       | 915  |
| Należności długoterminowe (netto), razem                          | 970       | 915  |
| Należności długoterminowe (brutto), razem                         | 970       | 915  |

## Nota 1 d

| NALEŻNOŚCI O OKRESIE SPŁATY OD DNIA BILANSOWEGO | w tys. zł |       |
|-------------------------------------------------|-----------|-------|
|                                                 | 2005      | 2004  |
| a) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy             | 1         | 7     |
| b) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy             |           | 219   |
| c) powyżej 6 miesięcy do 1 roku                 | 5 885     | 5 559 |
| d) powyżej 1 roku                               | 970       | 915   |
| e) należności dla których termin spłaty upłynął | 37        | 798   |

| NALEŻNOŚCI O OKRESIE SPŁATY OD DNIA BILANSOWEGO | w tys. zł |       |
|-------------------------------------------------|-----------|-------|
| Należności (brutto), razem                      | 6 893     | 7 498 |
| f) odpisy aktualizujące                         | -21       | -614  |
| Należności (netto), razem                       | 6 872     | 6 884 |

## Nota 1 e

| ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH                                                          | w tys. zł |       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------|
|                                                                                               | 2005      | 2004  |
| Stan na początek okresu                                                                       | 614       | 4 764 |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                     |           | 55    |
| - utworzenie odpisów na należności z tytułu odsetek                                           |           | 55    |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                    | 593       | 4 205 |
| - spłata pozostałych należności, na które utworzono wcześniej odpisy                          | 10        | 3 416 |
| - spisane odpisy                                                                              | 583       |       |
| - wyksięgowanie odpisów na należności z tytułu odsetek ze względu na umorzenie wierzytelności |           | 789   |
| Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu, razem                                          | 21        | 614   |

## Nota 1 f

| NALEŻNOŚCI (STRUKTURA WALUTOWA)  | jednostka | waluta | w tys. zł |       |
|----------------------------------|-----------|--------|-----------|-------|
|                                  |           |        | 2005      | 2004  |
| a) należności w walucie polskiej |           |        | 6 872     | 6 884 |
| -                                |           |        |           |       |
| Należności, razem                |           |        | 6 872     | 6 884 |

## Nota 1 g

| POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI                                             | w tys. zł |      |
|------------------------------------------------------------------|-----------|------|
|                                                                  | 2005      | 2004 |
| a) Pozostałe należności krótkoterminowe (wg znaczących tytułów): | 17        | 75   |
| - należności od budżetu                                          |           | 69   |
| - przedpłaty                                                     | 14        |      |
| - inne                                                           | 3         | 6    |
| Pozostałe należności, razem                                      | 17        | 75   |

## NALEŻNOŚCI SPORNE I PRZETERMINOWANE 2005 ROK

Należności przeterminowane wyniosły: 37 tys. zł, w tym: z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych 21 tys. zł, pozostałe należności 16 tys. zł

## 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

## Nota 2 a

| ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE              | w tys. zł |        |
|-------------------------------------------------------|-----------|--------|
|                                                       | 2005      | 2004   |
| a) środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych | 119 825   | 77 778 |
| b) inne aktywa pieniężne                              | 154       | 50     |
| Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem       | 119 979   | 77 828 |

## Nota 2 b

| ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE<br>(STRUKTURA WALUTOWA) | jednostka | waluta | w tys. zł |        |
|------------------------------------------------------------------|-----------|--------|-----------|--------|
|                                                                  |           |        | 2005      | 2004   |
| a) w walucie polskiej                                            |           |        | 41 454    | 2 880  |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)          |           |        | 78 525    | 74 948 |
| b1. jednostka/waluta 1000/EUR                                    |           |        | 8 932     | 8 766  |
| po przeliczeniu na tys. zł                                       |           |        | 34 474    | 35 755 |

| ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE<br>(STRUKTURA WALUTOWA) | jednostka | waluta | w tys. zł |        |
|------------------------------------------------------------------|-----------|--------|-----------|--------|
|                                                                  |           |        | 2005      | 2004   |
| b1. jednostka/waluta 1000/USD                                    |           |        | 13 507    | 13 106 |
| po przeliczeniu na tys. zł                                       |           |        | 44 051    | 39 193 |
| Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem                  |           |        | 119 979   | 77 828 |

Środki pieniężne w wysokości 915 tys. EUR obejmują depozyt bankowy, na którym ustanowiono kaucję gwarancyjną zabezpieczającą kredyt w rachunku bieżącym

## Nota 3 a

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

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 | zaliczki na 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                |                                      |               | 61                                                      | 61                         |                                      |                                             | 61                                     |
| d) amortyzacja za okres (z tytułu)                                       |                                      |               | 2                                                       | 2                          |                                      |                                             | 2                                      |
| e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu                  |                                      |               | 63                                                      | 63                         |                                      |                                             | 63                                     |
| f) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu    |                                      |               |                                                         |                            |                                      | 2                                           | 2                                      |

## Nota 3 c

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

## Nota 4 a

| RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE                                  | w tys. zł |      |
|---------------------------------------------------------|-----------|------|
|                                                         | 2005      | 2004 |
| a) środki trwałe, w tym:                                | 62        | 120  |
| - budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej |           | 26   |
| - urządzenia techniczne i maszyny                       | 37        | 37   |
| - środki transportu                                     | 25        | 55   |
| - inne środki trwałe                                    |           | 2    |
| Rzeczowe aktywa trwałe, razem                           | 62        | 120  |

## Nota 4 b

| ZMIANA STANU ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)       |                                                       |                                                         |                                   |                     |                      |                      |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|----------------------|----------------------|
| w tys. zł                                                 |                                                       |                                                         |                                   |                     |                      |                      |
|                                                           | - grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu) | - budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | - urządzenia techniczne i maszyny | - środki transportu | - inne środki trwałe | Środki trwałe, razem |
| a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu     |                                                       | 77                                                      | 127                               | 162                 | 65                   | 431                  |
| b) zwiększenia (z tytułu)                                 |                                                       |                                                         | 14                                |                     | 1                    | 15                   |
| - nabycie                                                 |                                                       |                                                         | 14                                |                     | 1                    | 15                   |
| c) zmniejszenia (z tytułu)                                |                                                       |                                                         | -10                               |                     |                      | -10                  |
| - sprzedaż                                                |                                                       |                                                         | -10                               |                     |                      | -10                  |
| d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu       |                                                       | 77                                                      | 131                               | 162                 | 66                   | 436                  |
| e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu |                                                       | 51                                                      | 90                                | 107                 | 63                   | 311                  |
| f) amortyzacja za okres (z tytułu)                        |                                                       | 26                                                      | 4                                 | 30                  | 3                    | 63                   |
| g) - amortyzacja za okres                                 |                                                       | 26                                                      | 14                                | 30                  | 3                    | 73                   |
| h) - sprzedaż                                             |                                                       |                                                         | -10                               |                     |                      | -10                  |
| i) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu   |                                                       | 77                                                      | 94                                | 137                 | 66                   | 374                  |
| j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu        |                                                       |                                                         | 37                                | 25                  |                      | 62                   |

## Nota 4 c

| ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) | w tys. zł |      |
|--------------------------------------------------|-----------|------|
|                                                  | 2005      | 2004 |
| a) własne                                        | 62        | 120  |
| Środki trwałe bilansowe, razem                   | 62        | 120  |

## Nota 5 a

| ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO                                    | w tys. zł |      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------|
|                                                                                                 | 2005      | 2004 |
| 1. Stan aktywów na początek okresu, w tym:                                                      | 250       | 804  |
| a) odniesionych na wynik finansowy                                                              | 250       | 804  |
| - strata podatkowa do odliczenia                                                                | 250       | 804  |
| 2. Zwiększenia                                                                                  | 3 325     |      |
| a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu) | 2 232     |      |
| - wycena środków pieniężnych                                                                    | 2 232     |      |
| b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)                | 1 093     |      |
| - strata podatkowa za rok obrotowy                                                              | 879       |      |

| ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO                                    | w tys. zł |      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------|
|                                                                                                 | 2005      | 2004 |
| - strata podatkowa za lata ubiegłe nie ujęta w bilansie otwarcia                                | 214       |      |
| 3. Zmniejszenia                                                                                 | 3 198     | 554  |
| a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu) | 2 232     |      |
| - wycena środków pieniężnych - spisanie aktywa                                                  | 2 232     |      |
| b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)                | 966       | 554  |
| - wykorzystanie straty podatkowej                                                               |           | 279  |
| - spisanie straty pozostałej do odliczenia ze względu na brak możliwości do jej odliczenia      | 966       | 275  |
| 4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:        | 377       | 250  |
| a) odniesionych na wynik finansowy                                                              | 377       | 250  |
| - strata podatkowa do odliczenia w latach następnych                                            | 377       | 250  |

Straty podatkowe wygasają w 2010 roku (stan: 31 12 2004 rok wygaśnięcia strat podatkowych - 2006)

## Nota 5 b

| INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE               | w tys. zł |      |
|-----------------------------------------------|-----------|------|
|                                               | 2005      | 2004 |
| a) rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym: | 5         | 7    |
| - ubezpieczenia majątkowe                     | 4         | 5    |
| - inne                                        | 1         | 2    |
| Inne rozliczenia międzyokresowe, razem        | 5         | 7    |

## Nota 6 a

| WARTOŚĆ FIRMY Z WYCENY                      | w tys. zł |       |
|---------------------------------------------|-----------|-------|
|                                             | 2005      | 2004  |
| a) akcji i udziałów w jednostkach zależnych | 2 554     | 1 931 |
| Wartość firmy z wyceny, razem               | 2 554     | 1 931 |

## Nota 6 b

| ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY Z WYCENY        | w tys. zł |        |
|---------------------------------------------|-----------|--------|
|                                             | 2005      | 2004   |
| a) akcji i udziałów w jednostkach zależnych | 2 554     | 1 931  |
| - stan na początek okresu                   | 1 931     | 3 928  |
| - zwiększenia (z tytułu)                    | 1 597     |        |
| - zakup udziałów i akcji                    | 1 597     |        |
| - zmniejszenia (z tytułu)                   | -974      | -1 997 |
| - odpis wartości firmy                      | -974      | -1 997 |
| - stan na koniec okresu                     | 2 554     | 1 931  |

## Nota 7 a

W 2005 roku łączna kwota odpisów utworzonych/odwróconych była nieistotna

## 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.

| Plik | Opis |
|------|------|
|      |      |

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ZOBOWIĄZAŃ I REZERW

### Nota 8 a

| ZOBOWIĄZANIA                    | w tys. zł |      |
|---------------------------------|-----------|------|
|                                 | 2005      | 2004 |
| a) zobowiązania krótkoterminowe | 241       | 479  |
| Zobowiązania, razem             | 241       | 479  |

### Nota 8 b

| ZOBOWIĄZANIA                                | w tys. zł |      |
|---------------------------------------------|-----------|------|
|                                             | 2005      | 2004 |
| a) zobowiązania wobec pozostałych jednostek | 241       | 479  |
| Zobowiązania, razem                         | 241       | 479  |

### Nota 8 c

| ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE                                            | w tys. zł |      |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------|------|
|                                                                         | 2005      | 2004 |
| a) zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek zależnych (wg tytułów): |           |      |
| - pozostałe                                                             | 7         |      |
| b) pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (wg tytułów):                 | 234       | 479  |
| - - zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń                   | 53        | 45   |
| - - pozostałe zobowiązania                                              | 181       | 434  |
| Zobowiązania krótkoterminowe, razem                                     | 241       | 479  |

### Nota 8 d

| ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, Z PODZIAŁEM NA ZOBOWIĄZANIA O OKRESIE WYMAGALNOŚCI OD DNIA BILANSOWEGO | w tys. zł |      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------|
|                                                                                                      | 2005      | 2004 |
| a) do 1 miesiąca                                                                                     | 67        | 170  |
| b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy                                                                  |           | 234  |
| c) dla których termin spłaty upłynął                                                                 | 174       | 75   |
| Zobowiązania krótkoterminowe, razem                                                                  | 241       | 479  |

### Nota 8 e

| ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE<br>(STRUKTURA WALUTOWA) | jednostka | waluta | w tys. zł |      |
|------------------------------------------------------|-----------|--------|-----------|------|
|                                                      |           |        | 2005      | 2004 |
| a) zobowiązania w walucie polskiej                   |           |        | 241       | 479  |
| Zobowiązania krótkoterminowe, razem                  |           |        | 241       | 479  |

## Nota 8 f

| POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA                                                 | w tys. zł |      |
|------------------------------------------------------------------------|-----------|------|
|                                                                        | 2005      | 2004 |
| 1. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (wg tytułów):                | 188       | 434  |
| - zobowiązania krótkoterminowe z tytułu pozostałych usług              | 12        | 9    |
| - wpłaty dokonane przez kontrahentów z tytułu przyszłych zakupów akcji | 98        | 346  |
| - inne                                                                 | 78        | 79   |
| Pozostałe zobowiązania, razem                                          | 188       | 434  |

## Nota 9 a

| ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE                    | w tys. zł |      |
|-----------------------------------------------|-----------|------|
|                                               | 2005      | 2004 |
| a) rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym: | 116       | 104  |
| - koszty usług doradztwa finansowego          | 116       | 104  |
| Rozliczenia międzyokresowe, razem             | 116       | 104  |

## Nota 10 a

| ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO                                     | w tys. zł |      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------|
|                                                                                                  | 2005      | 2004 |
| 1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, 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  |
| 2. Zwiększenia                                                                                   | 214       | 262  |
| a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)       | 214       | 262  |
| - wycena lokat bankowych                                                                         | 29        | 10   |
| - wycena pożyczek                                                                                | 73        | 54   |
| - wycena dłużnych papierów wartościowych                                                         | 112       | 81   |
| - różnice kursowe                                                                                |           | 117  |
| 3. Zmniejszenia                                                                                  | 87        | 855  |
| a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu) | 87        | 855  |
| - realizacja przychodów z tytułu otrzymanych odsetek od lokat                                    | 10        | 6    |
| - realizacja przychodów z tytułu otrzymanych odsetek od pożyczek                                 | 3         | 40   |
| - realizacja przychodów z wyceny dłużnych papierów wartościowych                                 | 74        | 95   |
| - realizacja przychodów z tytułu różnic kursowych                                                |           | 714  |
| 4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:         | 377       | 250  |
| a) odniesionej na wynik finansowy                                                                | 377       | 250  |
| - wycena lokat bankowych                                                                         | 29        | 10   |
| - wycena pożyczek                                                                                | 251       | 181  |
| - wycena dłużnych papierów wartościowych                                                         | 97        | 59   |

## Nota 10 b

| ZMIANA STANU INNYCH REZERW (WG TYTUŁÓW)               | w tys. zł |      |
|-------------------------------------------------------|-----------|------|
|                                                       | 2005      | 2004 |
| a) stan innych rezerw na początek okresu (wg tytułów) |           | 500  |
| - rezerwa na ryzyka związane ze sporem sądowym        |           | 500  |
| b) rozwiązanie (z tytułu)                             |           | 500  |
| - wygaśnięcie ryzyka                                  |           | 500  |

## Nota 11 a

| REZERWA Z WYCENY                           | w tys. zł |      |
|--------------------------------------------|-----------|------|
|                                            | 2005      | 2004 |
| a) akcje i udziały w jednostkach zależnych | 338       | 428  |

| REZERWA Z WYCENY        | w tys. zł |     |
|-------------------------|-----------|-----|
| Rezerwa z wyceny, razem | 338       | 428 |

## Nota 11 b

| ZMIANA STANU REZERWY Z WYCENY               | w tys. zł |      |
|---------------------------------------------|-----------|------|
|                                             | 2005      | 2004 |
| a) udziałów wiodących                       |           | 0    |
| - stan na początek okresu                   |           | 304  |
| - zmniejszenia (z tytułu)                   |           | 304  |
| - sprzedaż akcji                            |           | 228  |
| - odpisy rezerwy z wyceny                   |           | 76   |
| - stan na koniec okresu                     |           | 0    |
| b) akcji i udziałów w jednostkach zależnych | 338       | 428  |
| - stan na początek okresu                   | 428       | 18   |
| - zwiększenia (z tytułu)                    |           | 435  |
| - nabycie                                   |           | 435  |
| - zmniejszenia (z tytułu)                   | 90        | 25   |
| - odpisy                                    | 90        | 25   |
| - stan na koniec okresu                     | 338       | 428  |
| stan na koniec okresu                       |           |      |
| stan na początek okresu                     |           |      |
| stan na koniec okresu                       |           |      |
| stan na początek okresu                     |           |      |

## 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 wartościowymi akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu są następujące podmioty (dane na dzień przekazania raportu)

Bank Zachodni WBK S.A. posiada 8 918 883 głosów / akcji co stanowi 29,67% ogólnej liczby głosów i kapitału;

AIB Capital Markets plc posiada 4 686 372 akcji co stanowi 15,59% ogólnej liczby głosów i kapitału;

Bank Zachodni WBK S.A. oraz AIB Capital Markets plc, są podmiotami zależnymi od Allied Irish Banks plc

Grupa kapitałowa tworzona przez Elliot International, L.P. oraz Elliot Associates, L.P. posiada 5 469 059 głosów / akcji co stanowi 18,20% ogólnej liczby głosów i kapitału;

Handlowy Investments S.A. posiada 3 184 532 głosów / akcji co stanowi 10,60% ogólnej liczby głosów i kapitału.

## Nota 13 a

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

## 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                   | 7 440             |

## Nota 14 a

| KAPITAŁ ZAPASOWY                                                        | w tys. zł |          |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------|----------|
|                                                                         | 2005      | 2004     |
| a) kapitał utworzony ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej | 273 505   | 273 505  |
| b) kapitał utworzony ustawowo                                           | -169 305  | -171 160 |
| c) korekta wartości akcji i udziałów wniesionych do funduszu            | 92 014    | 92 014   |
| Kapitał zapasowy, razem                                                 | 196 214   | 194 359  |

## Nota 15 a

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

## Nota 16 a

| ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z LAT UBIĘGLYCH        | w tys. zł |      |
|---------------------------------------------------|-----------|------|
|                                                   | 2005      | 2004 |
| a) zrealizowany zysk                              | 874       |      |
| b) zrealizowana strata                            |           | -35  |
| Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych, razem | 874       | -35  |

## Nota 16 b

| NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z LAT UBIĘGLYCH        | w tys. zł |       |
|------------------------------------------------------|-----------|-------|
|                                                      | 2005      | 2004  |
| a) niezrealizowany zysk                              | 6 940     | 1 824 |
| Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych, razem | 6 940     | 1 824 |

W 2005 roku przeklasyfikowano z zysków/strat niezrealizowanych z lat ubiegłych do zrealizowanych zysków/strat z lat ubiegłych zysk w kwocie 874 tys. zł. Na pozycję tę złożyły się:

- realizacja niezrealizowanych zysków z wyceny notowanych papierów wartościowych w wyniku ich sprzedaży w kwocie 50 tys. zł;
- realizacja niezrealizowanych zysków z wyceny dotyczącej notowanych akcji w kwocie 1 238 tys. zł;
- realizacja niezrealizowanych strat z wyceny dotyczącej notowanych akcji w kwocie -27 tys. zł;
- realizacja strat z tytułu udziału w wyniku finansowym spółek wycenianych metodą praw własności w kwocie -387 tys. zł.

W 2004 roku przeklasyfikowano z zysków/strat niezrealizowanych z lat ubiegłych do zrealizowanych zysków/strat 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.

## Nota 17 a

| ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) NETTO        | w tys. zł |       |
|-----------------------------------------|-----------|-------|
|                                         | 2005      | 2004  |
| a) zrealizowany zysk                    | 420       | 1 890 |
| Zrealizowany zysk (strata) netto, razem | 420       | 1 890 |

## Nota 17 b

| NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) NETTO        | w tys. zł |       |
|--------------------------------------------|-----------|-------|
|                                            | 2005      | 2004  |
| a) niezrealizowany zysk                    | 4 169     | 5 990 |
| Niezrealizowany zysk (strata) netto, razem | 4 169     | 5 990 |

## Nota 18 a

Liczba akcji Funduszu w latach 2004-2005 nie zmieniała się i wynosiła 30 056 124 akcje. Liczba akcji własnych, które posiadał Fundusz w 2004 oraz 2005 roku także była stała i wynosiła 221 400 akcji.  
Do obliczenia aktywów netto na 1 akcję na dzień 31 grudnia 2005 r. oraz na dzień 31 grudnia 2004 r. przyjęto liczbę akcji wynoszącą 29 834 724 akcje. Liczba ta, to ilość akcji ogółem po pomniejszeniu o akcje własne będące w posiadaniu Funduszu. Nie przewiduje się rozwodnienia liczby akcji, ponieważ nie istnieją instrumenty potencjalnie zwiększające liczbę akcji Funduszu, dlatego też wskaźnik rozwodnionej wartości aktywów na 1 akcję jest równy wskaźnikowi aktywa netto na 1 akcję.

| Plik | Opis |
|------|------|
|      |      |

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO POZYCJI POZABILANSOWYCH

## Nota 19 a

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

## Nota 19 b

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

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

## Nota 20 a

| DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE                    | w tys. zł |      |
|---------------------------------------------|-----------|------|
|                                             | 2005      | 2004 |
| a) zrealizowane dodatnie różnice kursowe    |           | 85   |
| b) niezrealizowane dodatnie różnice kursowe | 5 982     |      |
| Dodatnie różnice kursowe, razem             | 5 982     | 85   |

## Nota 21 a

| POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE (WG TYTUŁÓW)                                    | w tys. zł |       |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------|
|                                                                                | 2005      | 2004  |
| a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)                                               |           | 3 916 |
| - spłaty należności, na które wcześniej utworzone były odpisy                  | 10        | 3 416 |
| - rozwiązanie rezerwy w związku z wygaśnięciem ryzyka, na które była utworzona |           | 500   |
| b) inne, w tym:                                                                | 94        | 72    |
| - refaktura poniesionych kosztów                                               | 92        |       |
| - pozostałe                                                                    | 2         | 72    |
| Pozostałe przychody operacyjne, razem                                          | 104       | 3 988 |

## Nota 22 a

| UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE                    | w tys. zł |        |
|-------------------------------------------|-----------|--------|
|                                           | 2005      | 2004   |
| a) zrealizowane ujemne różnice kursowe    | 1 974     | 808    |
| b) niezrealizowane ujemne różnice kursowe | 2 279     | 14 834 |
| Ujemne różnice kursowe, razem             | 4 253     | 15 642 |

## Nota 23 a

| POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE (WG TYTUŁÓW) | w tys. zł |      |
|------------------------------------------|-----------|------|
|                                          | 2005      | 2004 |
| a) inne, w tym:                          | 101       | 15   |
| - przekazane darowizny                   | 8         | 15   |
| - koszty dotyczące refaktur              | 92        |      |
| - inne                                   | 1         |      |
| Pozostałe koszty operacyjne, razem       | 101       | 15   |

## Nota 24 a

| REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE                         | w tys. zł |        |
|--------------------------------------------------------|-----------|--------|
|                                                        | 2005      | 2004   |
| 1 Odpisy aktualizujące (wg tytułów):                   | -964      | -2 826 |
| - odpisy na trwałą utratę wartości                     | -80       | -1 183 |
| - odpisy z tytułu amortyzacji wartości firmy z wyceny  | -974      | -1 996 |
| Inne odpisy                                            |           |        |
| - odpis rezerwy z wyceny                               | 90        | 329    |
| - rozwiązanie odpisów z tytułu trwałej utraty wartości |           | 24     |

| REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE        | w tys. zł |        |
|---------------------------------------|-----------|--------|
| Rezerwy i odpisy aktualizujące, razem | -964      | -2 826 |

## Nota 25 a

| ZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI        | w tys. zł |        |
|-------------------------------------------------|-----------|--------|
|                                                 | 2005      | 2004   |
| a) zrealizowane zyski z inwestycji              | 3 982     | 20 332 |
| b) zrealizowane straty z inwestycji             | -95       | -84    |
| Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji, razem | 3 887     | 20 248 |

## Nota 25 b

| ZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI            | w tys. zł                       |                                  |
|-----------------------------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|
|                                                     | Zrealizowane zyski z inwestycji | Zrealizowane straty z inwestycji |
| Udziały mniejszościowe                              | 802                             | 93                               |
| Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych       | 40                              |                                  |
| Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych | 350                             | 2                                |
| Dłużne papiery wartościowe                          | 2 790                           |                                  |
| Razem                                               | 3 982                           | 95                               |

## Dodatkowe informacje dotyczące zysków zrealizowanych

Udziały mniejszościowe

Przychody ze sprzedaży 4 151 tys. zł

Wartość wg ceny nabycia / wartości księgowej 3 442 tys. zł

Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji 709 tys. zł

Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych

Przychody ze sprzedaży 40 tys. zł

Wartość wg ceny nabycia / wartości księgowej - tys. zł

Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji 40 tys. zł

Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych

Przychody ze sprzedaży 359 tys. zł

Wartość wg ceny nabycia / wartości księgowej 11 tys. zł

Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji 348 tys. zł

Dłużne papiery wartościowe

Przychody ze sprzedaży 193 799 tys. zł

Wartość wg ceny nabycia / wartości księgowej 191 009 tys. zł

Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji 2 790 tys. zł

Razem

Przychody ze sprzedaży 198 349 tys. zł

Wartość wg ceny nabycia / wartości księgowej 194 462 tys. zł

Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji 3 887 tys. zł

## Nota 26 a

| NIEZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z WYCENY        | w tys. zł |      |
|------------------------------------------------|-----------|------|
|                                                | 2005      | 2004 |
| a) niezrealizowane zyski z wyceny              | 245       | 767  |
| b) niezrealizowane straty z wyceny             | -20       | -8   |
| Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny, razem | 225       | 759  |

## Nota 26 b

| NIEZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z WYCENY             | w tys. zł                      |                                 |
|-----------------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|
|                                                     | Niezrealizowane zyski z wyceny | Niezrealizowane straty z wyceny |
| udziały mniejszościowe                              |                                |                                 |
| Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych |                                | 20                              |
| Dłużne papiery wartościowe                          | 245                            |                                 |
| Razem                                               | 245                            | 20                              |

## Nota 27 a

| PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY                                                                               | w tys. zł |         |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------|
|                                                                                                         | 2005      | 2004    |
| 1. Zysk (strata) brutto                                                                                 | 4 589     | 7 841   |
| 2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym, (wg tytułów) | -9 215    | -7 841  |
| 3. trwałe różnice pomiędzy zyskiem brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym                 | -10 880   | -68 225 |
| 4. przejściowe różnice pomiędzy zyskiem brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym            | -4 523    | 18 236  |
| 5. wyłączenie z podstawy opodatkowania dochodów zwolnionych                                             | 6 188     | 43 617  |
| 6. odliczenie straty z lat ubiegłych                                                                    |           | -1 469  |
| 7. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym                                                          | -4 626    | 0       |
| Podatek dochodowy według stawki 19 %                                                                    |           |         |

## Nota 27 b

| PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT: | w tys. zł |      |
|-------------------------------------------------------------------|-----------|------|
|                                                                   | 2005      | 2004 |
| - zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych   |           | 39   |
| Podatek dochodowy odroczony, razem                                |           | 39   |

## Nota 28 a



W dniu 28 października 2005 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które zatwierdziło podział zysku netto. Zwyczajne Walne Zgromadzenie przyjęło, że zrealizowany zysk netto za rok obrotowy 2004 i zrealizowany zysk netto z lat ubiegłych stanowią łączną kwotę 1 855 021,12 zł. Następnie zatwierdziło przeznaczenie całego zrealizowanego zysku na kapitał zapasowy NFI Magna Polonia S.A.

Zysk netto za rok 2005 wynosi 4 588 873,56 zł, w tym zrealizowany zysk netto 419 510,64 zł oraz niezrealizowany zysk netto 4 169 362,92 zł. Zarząd NFI Magna Polonia S.A. proponuje, aby kwotę zysku zrealizowanego w wysokości 419 510,64 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 29 834 724 była stała w prezentowanych okresach. Do obliczeń przyjęto liczbę akcji ogółem po pomniejszeniu o akcje własne będące w posiadaniu Funduszu.

W kalkulacji wskaźnika rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przyjęto taką samą liczbę akcji, 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 2005 ROKU

a środki pieniężne w kasie - 2 tys. zł

b środki pieniężne na bieżących rachunkach bankowych - 119 823 tys. zł,

w tym:

- rachunki bieżące - 20 tys. zł

- depozyty do 1 roku - 119 803 tys. zł

c inne środki pieniężne - 154 tys. zł,

w tym:

- naliczone odsetki od lokat do 3-m-cy - 154 tys. zł

Środki pieniężne razem - 119 979 tys. zł,

w tym: środki pieniężne w walucie polskiej - 41 454 tys. zł

środki pieniężne w walutach obcych - 78 525 tys. zł

## 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

| Plik | Opis |
|------|------|
|      |      |

W niniejszym raporcie nie wypełniono następujących not:

Środki trwałe wykazywane pozabilansowo

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

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)

Pozostałe kapitały rezerwowe (według celu przeznaczenia)

Zyski nadzwyczajne

Straty nadzwyczajne

Łączna kwota podatku odroczonego, Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat dotyczący

Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty), z tytułu:

## DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. Instrumenty finansowe

#### Klasyfikacja instrumentów finansowych

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

| Instrumenty finansowe, w tym:                                  | 31.12.2005     | 31.12.2004    |
|----------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| <b>a) aktywa finansowe przeznaczone do obrotu</b>              | <b>119 979</b> | <b>77 828</b> |
| - środki pieniężne i inne aktywa pieniężne                     | 119 979        | 77 828        |
| <b>b) zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu</b>        |                |               |
| <b>c) pożyczki udzielone i należności własne</b>               | <b>6 855</b>   | <b>6 652</b>  |
| - należności z tytułu udzielonych pożyczek                     | 6 855          | 6 652         |
| <b>d) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności</b> |                |               |
| <b>e) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>               | <b>24 741</b>  | <b>71 615</b> |
| - udziały mniejszościowe                                       | 1 051          | 4 606         |
| - akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych          | 1 052          | 1 197         |
| - dłużne papiery wartościowe                                   | 22 638         | 65 812        |

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

Poniżej przedstawiono dodatkowe informacje dotyczące aktywów finansowych będących w posiadaniu przez Funduszu.

## Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

| za okres                                                     | 2005    | 2004   |
|--------------------------------------------------------------|---------|--------|
| ŚRODKI PIENIĘŻNE W KASIE I NA BIEŻĄCYCH RACHUNKACH BANKOWYCH |         |        |
| Stan na początek okresu:                                     | 30      | 2 384  |
| Zmniejszenia:                                                | 8       | 2 354  |
| - inne zmniejszenia                                          | 8       | 2 354  |
| Stan na koniec okresu:                                       | 22      | 30     |
| DEPOZYTY                                                     |         |        |
| Stan na początek okresu                                      | 77 798  | 72 939 |
| Zwiększenia:                                                 | 42 159  | 19 693 |
| - naliczone różnice kursowe                                  | 3 703   |        |
| - naliczone odsetki                                          | 154     | 50     |
| - inne zwiększenia                                           | 38 302  | 19 643 |
| Zmniejszenia                                                 | -       | 14 834 |
| - naliczone różnice kursowe                                  | -       | 14 834 |
| Stan na koniec okresu:                                       | 119 957 | 77 798 |

## Środki pieniężne i lokaty terminowe cd. informacji

| Opis                           | Okres    | Waluta | Kwota     | Kwota   | Naliczone odsetki | Naliczone odsetki |
|--------------------------------|----------|--------|-----------|---------|-------------------|-------------------|
|                                |          |        | w walucie | w PLN   | w walucie         | w PLN             |
| Stan na dzień 31.12.2005       |          |        |           |         |                   |                   |
| Depozyt                        | 1-m-c    | USD    | 13 492    | 44 001  | 15                | 50                |
| Depozyt                        | 1-m-c    | EUR    | 2 738     | 10 568  | 2                 | 6                 |
| Depozyt                        | 1-m-c    | EUR    | 5 271     | 20 347  | 5                 | 19                |
| Depozyt *)                     | 1-m-c    | EUR    | 915       | 3 532   | 1                 | 2                 |
| Depozyt                        | 3-m-ce   | PLN    | XXX       | 1 275   | XXX               | 7                 |
| Depozyt                        | 1-m-c    | PLN    | XXX       | 38 000  | XXX               | 70                |
| Depozyt                        | 3-dniowy | PLN    | XXX       | 2 080   | XXX               | -                 |
| Środki na rachunkach bieżących |          | PLN    | XXX       | 20      | -                 | -                 |
| Środki w kasie                 |          | PLN    | XXX       | 2       | -                 | -                 |
|                                |          | razem  | XXX       | 119 825 | XXX               | 154               |
|                                |          | w tym: |           |         |                   |                   |
|                                |          | USD    | 13 492    | 44 001  | 15                | 50                |
|                                |          | EUR    | 8 924     | 34 447  | 8                 | 27                |
|                                |          | PLN    | XXX       | 41 377  | -                 | 77                |

## Stan na dzień 31.12.2004

| Opis                           | Okres    | Waluta        | Kwota      |               | Naliczone odsetki |           |
|--------------------------------|----------|---------------|------------|---------------|-------------------|-----------|
|                                |          |               | w walucie  | w PLN         | w walucie         | w PLN     |
| Depozyt                        | 1-m-c    | USD           | 13 097     | 39 166        | 9                 | 27        |
| Depozyt *)                     | 1-m-c    | EUR           | 915        | 3 732         | 1                 | 3         |
| Depozyt                        | 1-m-c    | EUR           | 2 670      | 10 891        | 2                 | 9         |
| Depozyt                        | 1-m-c    | EUR           | 5 175      | 21 109        | 3                 | 11        |
| Depozyt                        | 3-dniowy | PLN           | XXX        | 2 370         | XXX               |           |
| Depozyt                        | 7-dniowy | PLN           | XXX        | 480           | XXX               |           |
| Środki na rachunkach bieżących |          | PLN           | XXX        | XXX           | 26                |           |
| Środki w kasie                 |          | PLN           | XXX        | XXX           | 4                 |           |
|                                |          | <b>razem</b>  | <b>XXX</b> | <b>77 778</b> | <b>XXX</b>        | <b>50</b> |
|                                |          | <i>w tym:</i> |            |               |                   |           |
|                                |          | USD           | 13 097     | 39 166        | 9                 | 27        |
|                                |          | EUR           | 8 760      | 35 732        | 6                 | 23        |
|                                |          | PLN           | XXX        | 2 880         |                   |           |

Kwota otrzymanych odsetek z tytułu depozytów bankowych w 2005 roku wyniosła 2 147 tys. zł, w 2004 roku 1 355 tys. zł.

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

## Pożyczki udzielone i należności własne

| Opis                                                                                  | 2005         | 2004         |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Stan na początek okresu</b>                                                        | <b>6 652</b> | <b>9 884</b> |
| <b>Zwiększenia:</b>                                                                   | <b>1 446</b> | <b>750</b>   |
| - udzielenie pożyczki                                                                 | 500          | 470          |
| - zmiana stanu naliczonych odsetek                                                    | 363          | 165          |
| - wykorzystanie odpisów aktualizujących z tytułu pożyczek i odsetek                   | 583          |              |
| - kapitalizacja naliczonych odsetek                                                   |              | 115          |
| <b>Zmniejszenia:</b>                                                                  | <b>1 243</b> | <b>3 982</b> |
| - spłata                                                                              | 660          | 3 730        |
| - konwersja pożyczki na udziały                                                       |              | 197          |
| - sprzedaż wierzytelności z tytułu udzielonych pożyczek                               | 10           |              |
| - utworzenie odpisu na odsetki od pożyczek                                            |              | 55           |
| - spisanie kwoty pożyczek i odsetek od pożyczek w związku ze sprzedażą wierzytelności | 573          |              |
| <b>Stan na koniec okresu:</b>                                                         | <b>6 855</b> | <b>6 652</b> |

| <i>Pożyczki:</i>                | <i>Kwota<br/>pożyczki</i> | <i>Naliczone<br/>odsetki</i> | <i>Odpisy<br/>aktualizujące<br/>na kwotę pożyczki</i> | <i>Odpisy<br/>aktualizujące<br/>na odsetki</i> | <i>Razem</i> |
|---------------------------------|---------------------------|------------------------------|-------------------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------|
| <b>Stan na dzień 31.12.2005</b> |                           |                              |                                                       |                                                |              |
| Przeterminowane                 |                           |                              |                                                       |                                                |              |
| Do 3 miesięcy                   |                           |                              |                                                       |                                                |              |
| Powyżej 3 do 12 miesięcy        | 4 630                     | 1 256                        |                                                       |                                                | 5 886        |
| Powyżej 12 miesięcy             | 915                       | 54                           |                                                       |                                                | 969          |
| <b>Razem</b>                    |                           |                              |                                                       |                                                |              |
| <b>Stan na dzień 31.12.2004</b> |                           |                              |                                                       |                                                |              |
| Przeterminowane                 | 610                       | 151                          | -450                                                  | -133                                           | 178          |
| Powyżej 3 do 12 miesięcy        | 4 630                     | 929                          |                                                       |                                                | 5 559        |
| Powyżej 12 miesięcy             | 915                       |                              |                                                       |                                                | 915          |
| <b>Razem</b>                    | <b>6 155</b>              | <b>1 080</b>                 | <b>-450</b>                                           | <b>-133</b>                                    | <b>6 652</b> |

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

#### Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

##### Stan na dzień 31.12.2005

| <b>Opis</b>                                      | <b>Obligacje Skarbu<br/>Państwa</b> | <b>Bony skarbowe</b> | <b>Obligacje<br/>korporacyjne</b> | <b>Certyfikaty<br/>depozytowe</b> |
|--------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>wartość bilansowa<br/>ogółem</b>              | <b>5 024</b>                        | <b>9 148</b>         | <b>1 981</b>                      | <b>6 485</b>                      |
| <i>w tym:</i>                                    |                                     |                      |                                   |                                   |
| wycenione według<br>wartości rynkowej            | 5 024                               |                      |                                   |                                   |
| wycenione według<br>skorygowanej ceny<br>nabycia |                                     | 9 148                | 1 981                             | 6 485                             |
| <i>w tym:</i>                                    |                                     |                      |                                   |                                   |
| <i>w terminie<br/>zapadalności do:</i>           |                                     |                      |                                   |                                   |
| sty-06                                           |                                     |                      |                                   | 4 498                             |
| lut-06                                           |                                     |                      | 994                               | 1 987                             |
| mar-06                                           |                                     |                      | 987                               |                                   |
| kwi-06                                           | 2 964                               | 8 173                |                                   |                                   |
| maj-06                                           |                                     | 975                  |                                   |                                   |
| cze-08                                           | 2 060                               |                      |                                   |                                   |
| <b>wartość nominalna<br/>ogółem:</b>             | <b>4 950</b>                        | <b>9 270</b>         | <b>2 000</b>                      | <b>6 500</b>                      |
| <i>w tym:</i>                                    |                                     |                      |                                   |                                   |
| oprocentowanie -<br>stałe 5,75%                  | 1 950                               |                      |                                   |                                   |
| zakupione z<br>dyskontem                         | 3 000                               | 9 270                | 2 000                             | 6 500                             |
| <b>naliczone odsetki<br/>ogółem:</b>             | <b>59</b>                           |                      |                                   |                                   |
| <i>w tym płatne:</i>                             |                                     |                      |                                   |                                   |
| cze-06                                           | 59                                  |                      |                                   |                                   |

Stan na dzień 31.12.2004

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

Naliczone odsetki od dłużnych papierów wartościowych (po uwzględnieniu odpisów aktualizujących) na dzień 31 grudnia 2005 roku wyniosły - 59 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2004 roku - 69 tys. zł. Odsetki otrzymane w 2005 roku wynosiły 162 tys. zł, za rok 2004 - 353 tys. zł.

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

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

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

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

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

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

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

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

W portfelu dłużnych papierów wartościowych znajdują się także nienotowane papiery wartościowe, które wyceniane są w cenie nabycia powiększonej o należne odsetki lub należne dyskonto. W skład tej części portfela wchodzi przede wszystkim krótkoterminowe papiery wartościowe, które w większości przypadków utrzymywane będą do terminu zapadalności, zatem ustalona w podany powyżej sposób wartość bilansowa pozwala na wiarygodne określenie ich wartości. W stosunku do portfela bonów skarbowych przeprowadzono szacunki ich wartości w oparciu o notowania międzybankowe na dzień bilansowy. Ustalona w ten sposób wartość jedynie nieznacznie różniła się od wartości bilansowej zaprezentowanej w Raporcie. Drugą istotną grupę w portfelu dłużnych papierów wartościowych stanowią komercyjne papiery krótkoterminowe, różnica pomiędzy ich wyceną w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej a wyceną stosowaną przez Fundusz jest nieistotna, ze względu na krótki okres inwestycji.

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

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

**Ryzyko stopy procentowej**

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

Kwota naliczonych odsetek od pożyczek, po uwzględnieniu odpisów aktualizujących na dzień 31 grudnia 2005 roku wyniosła 1 310 tys. zł.

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

**Ryzyko kredytowe**

Odzwierciedleniem maksymalnego obciążenia Funduszu ryzykiem kredytowym jest wartość udzielonych przez Fundusz pożyczek, kwota pozostałych należności oraz należne Funduszowi kwoty z tytułu wykupu dłużnych papierów wartościowych, które posiada w swoim portfelu. Łączna kwota należności oraz posiadanych dłużnych papierów wartościowych wyniosła na dzień 31 grudnia 2005 roku 29 510 tys. zł, co stanowiło 14% aktywów netto Funduszu.

Fundusz ogranicza ryzyko kredytowe nabywając papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz emitentów posiadających dobrą wiarygodność kredytową.



**Ryzyko walutowe**

Fundusz ponosi ryzyko wahań kursów walutowych mających wpływ na jego wynik finansowy i przepływy pieniężne. Ryzyko to jest zdywersyfikowane ze względu na fakt utrzymywania portfela instrumentów finansowych w USD oraz EUR. Na dzień 31 grudnia 2005 roku Fundusz posiadał instrumenty finansowe w EUR w wysokości 8 932 tys. EUR co stanowiło równowartość 34 474 tys. zł oraz instrumenty finansowe w USD w kwocie 13 507 tys. USD, których równowartość w PLN wyniosła 44 051 tys. zł.

**Ryzyko płynności**

Na dzień 31 grudnia 2005 roku środki pieniężne oraz dłużne papiery wartościowe, które charakteryzują się dużą płynnością wynosiły 142 617 tys. zł, natomiast zobowiązania 241 tys. zł.

**Zasady zarządzania ryzykiem finansowym**

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

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

Na dzień 31 grudnia 2005 r. kwota zobowiązań warunkowych wynosiła 5 000 tys. zł. Na kwotę tę składały się następujące zobowiązania:

- Gwarancja koporacyjna w wys. 5 000 tys. zł udzielona na rzecz spółki zależnej Qumak-Sekom S.A., jako zabezpieczenie zobowiązań płatniczych Spółki z tytułu otrzymanego kredytu. Gwarancja wygasa całkowicie 31 maja 2006 roku.

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

- Gwarancja koporacyjna w wys. 1 000 tys. zł udzielona na rzecz spółki zależnej Qumak-Sekom S.A., jako zabezpieczenie zobowiązań płatniczych Spółki z tytułu otrzymanego kredytu. Gwarancja wygasa całkowicie 31 maja 2005 roku.
- Gwarancja koporacyjna w wys. 5 000 tys. zł udzielona na rzecz spółki zależnej Qumak-Sekom S.A., jako zabezpieczenie zobowiązań płatniczych Spółki z tytułu otrzymanego kredytu. Gwarancja wygasa całkowicie 31 maja 2005 roku.

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

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

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

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

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

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

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

W 2005 roku nakłady na inwestycje kapitałowe wyniosły 6 100 tys. zł i dotyczyły zakupu udziałów w spółce TB Opakowania Sp. z o.o.

Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, które odbyło się dnia 13 kwietnia 2006 r. Akcjonariusze podjęli uchwałę zatwierdzającą nową strategię dla Funduszu. Zgodnie z nową strategią w okresie najbliższych 12 miesięcy Fundusz koncentrować się będzie na sprzedaży posiadanych aktywów. Do dnia 31 grudnia 2006 r. będą podejmowane jedynie krótkoterminowe inwestycje mające na celu maksymalizację wpływów ze sprzedaży akcji i udziałów spółek. W 2005 roku Fundusz nie dokonywał istotnych wydatków związanych z nabyciem niefinansowych aktywów trwałych.

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

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

Kwota kredytu wynosi 3 000 tys. zł.

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

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

W dniu 12 lipca 2005 roku Fundusz udzielił spółce TB Opakownia Sp. z o.o. pożyczkę w kwocie 500 tys. zł. Pożyczka została spłacona w 2005 roku.

## Dane liczbowe, dotyczące jednostek powiązanych

Podstawowe dane ekonomiczne spółek, w których Fundusz posiada udziały, zależne zostały przedstawione w tabeli „akcje i udziały w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych” w zestawieniu portfela inwestycyjnego Funduszu na dzień 31 grudnia 2005 roku

Dane liczbowe o:

a) wzajemnych należnościach i zobowiązaniach – dane liczbowe na ten temat zostały przedstawione w notach objaśniających do bilansu – Nota 1A, 1B, 1C, 8C.

## b) kosztach i przychodach z wzajemnych transakcji

Przychody z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych spółkom

- zależnym wyniosły 384 tys. zł

## c) inne dane, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

## 8. Wspólne przedsięwzięcia, które nie podlegają konsolidacji

Fundusz nie prowadził takich przedsięwzięć.

## 9. Przeciętne zatrudnienie, z podziałem na grupy zawodowe

Przeciętne zatrudnienie w poszczególnych grupach zawodowych kształtowało się następująco:

|                     | 2005  | 2004  |
|---------------------|-------|-------|
| Pracownicy fizyczni | -     | -     |
| Pracownicy umysłowi | 5     | 5     |
|                     | ----- | ----- |
|                     | 5     | 5     |
|                     | ===== | ===== |

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

Wynagrodzenia członków Zarządu NFI Magna Polonia S.A. z tytułu zasiadania w radach nadzorczych spółek podporządkowanych w 2005

| Lp. | Imię i nazwisko  | w tys. zł |
|-----|------------------|-----------|
| 1   | Jerzy Bujko      | 88        |
| 2   | Witold Radwański | 43        |
| 3   | Marzena Tomecka  | 60        |
|     | Ogółem           | 191       |

Poza wymienionymi powyżej kwotami Zarząd nie otrzymywał innych wynagrodzeń, ani nagród od jednostek podporządkowanych Funduszu.  
Z tytułu pełnionych funkcji Zarząd nie pobierał bezpośrednio od Funduszu żadnego wynagrodzenia.

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej NFI Magna Polonia S.A. wypłacone przez NFI Magna Polonia S.A. w 2005

| Lp. | Imię i nazwisko        | w tys. zł  |
|-----|------------------------|------------|
| 1   | Agata Rowińska         | 2          |
| 2   | Beata Urszula Dobrucka | 66         |
| 3   | Jerzy Smagowski        | 66         |
| 4   | Marian Strużycki       | 81         |
| 5   | Krzysztof Urbański     | 81         |
| 6   | Marek Głuchowski       | 63         |
| 7   | Robert Cisek           | 14         |
|     | <b>Ogółem</b>          | <b>373</b> |

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

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

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

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

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

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

W dniu 27 marca 2006 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego TB Opakowania Sp. z o.o. Podwyższenie kapitału nastąpiło w drodze utworzenia 320 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Aktualnie kapitał zakładowy Spółki wynosi 685.000 zł i składa się z 1.370 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy.

Fundusz posiada 1.132 udziały Spółki, stanowiące 82,6 % kapitału zakładowego Spółki i tyle samo głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

Przed rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Fundusz posiadał 812 udziałów stanowiących 77,3% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do 77,3% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych udziałów po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynosi 1.370.

W dniu 10 kwietnia 2006 r. zawarto umowę na podstawie, której Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A. nabył 26 udziałów spółki Magna Investments Sp. z o.o. od Krakowskich Zakładów Automatyki S.A. z siedzibą w Krakowie. Cena nabycia udziałów wyniosła 75 tys. zł.

Przed transakcją NFI Magna Polonia S.A. posiadał 74% kapitału zakładowego Spółki i tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników, obecnie po transakcji posiada 100% kapitału zakładowego Spółki i tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 13 kwietnia 2006 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które podjęło istotne dla działalności Funduszu uchwały.

Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie oceny zarządzania Narodowym Funduszem Inwestycyjnym Magna Polonia S.A. zarządzanym przez AIB WBK Fund Management Spółka z o.o. w latach 1995-2005 i zatwierdziło tym samym uchwałę Rady Nadzorczej z dnia 6 kwietnia 2006 r., w której Rada Nadzorcza pozytywnie oceniła pracę Zarządu Funduszu oraz Firmy Zarządzającej w w. okresie.

Akcjonariusze podjęli również uchwałę upoważniającą Zarząd do skupu akcji własnych celem ich umorzenia w liczbie zapewniającej osiągnięcie przez NFI Magna Polonia S.A. 66 % ogólnej liczby głosów. Skup akcji ma nastąpić zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w sposób proporcjonalnie dotyczący wszystkich akcjonariuszy, co do których znany jest ich stan posiadania akcji (§ 1 ust. 2 uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A.)

Upoważnienie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia dotyczy skupu akcji po cenie nie niższej niż 6,83 zł za jedną akcję. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd Spółki do zmiany w/w ceny o ile taka konieczność wynikać będzie z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło także uchwałę w sprawie zatwierdzenia zadań dla Firmy Zarządzającej określających cele zarządzania majątkiem Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. Powyższe cele ustalone były uchwałą Rady Nadzorczej NFI Magna Polonia S.A. Zgodnie z ww. uchwałą Rada Nadzorcza przedstawiła Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu propozycję zadań dla Firmy Zarządzającej określającą niżej wymienione cele zarządzania majątkiem NFI Magna Polonia S.A.:

- 1) zbycie w terminie 5 kwartałów licząc od pierwszego kwartału kalendarzowego po dniu odbycia Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcji i udziałów w spółkach portfelowych Funduszu,
- 2) postawienie, po upływie terminu, o którym mowa w pkt. 1, do dyspozycji Akcjonariuszy środków pieniężnych po przeprowadzonych transakcjach sprzedaży spółek portfelowych w okresie 2006 i 2007 roku

Rada Nadzorcza uznała za zasadne, aby Firma Zarządzająca mogła rekomendować do dnia 31 grudnia 2006 r. NFI Magna Polonia S.A. krótkoterminowe inwestycje mające na celu maksymalizację wpływów ze sprzedaży akcji i udziałów spółek portfelowych.

Następnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zatwierdziło zmiany do Umowy z dnia 12 lipca 1995 r. o zarządzanie majątkiem NFI Magna Polonia S.A. zawarte w Aneksie Nr 21 do powołanej wyżej umowy, pod warunkiem podjęcia przez Radę Nadzorczą uchwały o zrealizowaniu celu opisanego w § 1 ust. 2 uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. w sprawie upoważnienia Zarządu do skupu akcji własnych celem ich umorzenia. Główne zmiany umowy o zarządzanie wprowadzone Aneksem 21 dotyczą określenia zadań dla Firmy Zarządzającej związanych z realizacją nowej strategii Funduszu. W aneksie wprowadzono również zmiany dotyczące zasad wynagradzania za świadczone przez Firmę Zarządzającą usługi. Firma Zarządzająca za świadczone usługi otrzymywać będzie stałe wynagrodzenie, którego wielkość będzie się kształtować następująco:

Za okres od 1 maja 2006 roku do 31 lipca 2006 roku - 110 000 EUR i będzie płatne pierwszego dnia roboczego po dacie 31 lipca 2006 r.

Za okres od 1 sierpnia 2006 roku do 31 października 2006 roku - 110 000 EUR i będzie płatne pierwszego dnia roboczego po dacie 31 października 2006 r.

Za okres od 1 listopada 2006 roku do 31 stycznia 2007 roku - 90 000 EUR i będzie płatne pierwszego dnia roboczego po dacie 31 stycznia 2007 r.

Za okres od 1 lutego 2007 roku do 30 kwietnia 2007 roku - 80 000 EUR i będzie płatne pierwszego dnia roboczego po dacie 30 kwietnia 2007 r.

Za okres od 1 maja 2007 roku do 31 lipca 2007 roku - 70 000 EUR i będzie płatne pierwszego dnia roboczego po dacie 31 lipca 2007 r.

Począwszy od 1 sierpnia 2007 roku, za każdy kolejny pełen trzymiesięczny okres zarządzania - 30 000 EUR i będzie płatne z dołu pierwszego dnia roboczego po dacie kończącej odnośny pełen trzymiesięczny okres zarządzania.

Za świadczenie usług zgodnie z Umową, Firma Zarządzająca otrzyma również wstępne wynagrodzenie motywacyjne oraz wynagrodzenie motywacyjne. Ich wypłata uzależniona jest od spełnienia się warunków, które zostały określonych w umowie.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło również uchwały dotyczące zmian w zasadach wynagradzania Rady Nadzorczej NFI Magna Polonia S.A. oraz zmian w składzie Rady Nadzorczej. Ze składu Rady Nadzorczej odwołano Pana Mariana Strużyckiego oraz Pana Marka Głuchowskiego. Jednocześnie do Rady powołano Pana Mariusza Cholewę i Pana Albina Pawłowskiego.

W dniu 19 maja 2006 r. Pan Jerzy Bujko złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu oraz i członkostwa w Zarządzie NFI Magna Polonia S.A.

W dniu 5 czerwca 2006 r. Rada Nadzorczej Funduszu dokonała zmiany funkcji oraz powołała nowych członków do składu Zarządu Funduszu. Pani Marzena Tomecka – dotychczas Wiceprezes NFI Magna Polonia S.A. została powołana na funkcję Prezesa Zarządu Funduszu. Do składu Zarządu Funduszu zostali powołani Pan Piotr Oskroba na funkcję Wiceprezesa Zarządu oraz Pan Robert Bożyk na funkcję Wiceprezesa Zarządu.

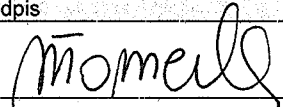
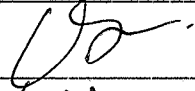
#### **14. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**

Fundusz nie publikował prognoz wyników finansowych

Zmiany wprowadzone w niniejszym sprawozdaniu w stosunku do danych opublikowanych w Raporcie za 4 kwartał 2005 roku są nieistotne.

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

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

| Podpisy wszystkich Członków Zarządu |                  |                    |                                                                                     |
|-------------------------------------|------------------|--------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| Data                                | Imię i nazwisko  | Stanowisko/Funkcja | Podpis                                                                              |
| 2006-06-27                          | Marzena Tomecka  | Prezes Zarządu     |  |
| 2006-06-27                          | Robert Bożyk     | Wiceprezes Zarządu |  |
| 2006-06-27                          | Piotr Oskroba    | Wiceprezes Zarządu |  |
| 2006-06-27                          | Witold Radwański | Wiceprezes Zarządu |  |

| Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych |                 |                    |                                                                                     |
|----------------------------------------------------------------|-----------------|--------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| Data                                                           | Imię i nazwisko | Stanowisko/Funkcja | Podpis                                                                              |
| 2006-06-27                                                     | Dorota Flak     | Główna Księgowa    |  |

Warszawa, dnia 27 czerwca 2006 r.

**List Zarządu do Akcjonariuszy  
Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A.**

Szanowni Państwo

Mamy przyjemność przedstawić Państwu wyniki działalności Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. w roku obrotowym 2005, zarządzanego od ponad 10 lat przez tę samą Firmę Zarządzającą, której obecna nazwa brzmi: Polonia Financial Services Spółka z o.o.

Z zadowoleniem informujemy Państwa, że w roku 2005 Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A. zrealizował zadania gospodarcze nakreślone w strategii i programie działań na ten rok, zgodnie z celami postawionymi przed NFI w ustawie z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji oraz wykonał główne zadania 10-letniego Programu Narodowych Funduszy Inwestycyjnych i nowego etapu rozwoju tego Programu wytyczonego przez inwestorów instytucjonalnych w 1997 r.

Wymiernym efektem działalności NFI Magna Polonia S.A. w roku obrotowym 2005 było m.in.:

- wypracowanie dodatniego wyniku finansowego w kwocie 4 589 tys. zł,
- uzyskanie zysku ze zrealizowanych projektów inwestycyjnych na kwotę 3 887 tys. zł,
- utrzymanie stanu gotówki i instrumentów rynku pieniężnego w aktywach Funduszu na poziomie zbliżonym do roku 2004, wynoszącego na dzień 31 grudnia 2005 r. 142 617 tys. zł,
- zrealizowanie 19 transakcji sprzedaży spółek portfelowych, w tym:
  - o 10 transakcji sprzedaży spółek portfelowych z udziałem mniejszościowym z Programu NFI, ze sprzedaży których uzyskano zysk w kwocie 709 tys. zł,
- uzyskanie dodatkowych wpływów ze spółek portfelowych z tytułu dywidendy, umorzenia akcji i podziału majątku w kwocie 1 000 tys. zł,
- zaangażowanie kwoty 6 100 tys. zł w realizację projektu inwestycyjnego rokującego korzystne wyjście z inwestycji w krótkim okresie czasu,
- kontynuowanie procesów rozwojowych w spółkach będących nowymi inwestycjami Funduszu, w szczególności w Qumak-Sekom S.A. i TB Opakowania S.A.

Szanowni Państwo

Trudno oprzeć się refleksji, że minął 10 rok działalności NFI Magna Polonia S.A., rok kończący realizację 10-letniego Programu Narodowych Funduszy Inwestycyjnych, Programu, dla którego ustawa z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji określiła główne cele w procesie restrukturyzacji spółek wniesionych przez Skarb Państwa.

Z satysfakcją pragniemy stwierdzić, że Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A. nakreślone w tym Programie cele zrealizował, czego wyrazem było m.in.:

1. przeprowadzenie głębokich procesów restrukturyzacyjnych we wniesionych przez Skarb Państwa spółkach z udziałem wiodącym, celem efektywniejszego wykorzystania kapitałów i środków produkcji, wprowadzenia nowych technik i technologii wytwarzania, racjonalnego wykorzystania zasobów ludzkich,
2. wspieranie rozwoju spółek portfelowych poprzez dostarczanie środków finansowych na nowe inwestycje w spółkach,
3. przeprowadzenie procesów restrukturyzacyjno-modernizacyjnych, które umożliwiły korzystną sprzedaż spółek z portfela wiodącego Funduszu inwestorom krajowym lub zagranicznym, zapewniając ich dalszy rozwój,
4. dostosowanie działalności spółek z portfela wiodącego do wymogów gospodarki rynkowej,
5. wprowadzenie do większości spółek portfelowych znaczących inwestorów krajowych lub zagranicznych,
6. reinwestowanie uzyskanych ze sprzedaży akcji środków pieniężnych w nowe projekty inwestycyjne,
7. dokonywanie wypłat dywidendy Akcjonariuszom, dzięki czemu uzyskali oni zwrot z nakładów poniesionych przez nich na zakup akcji NFI Magna Polonia S.A.

*Konkretne rezultaty działalności NFI Magna Polonia S.A. w minionych latach mieliśmy przyjemność przedstawić Państwu w rocznych sprawozdaniach Zarządu z działalności NFI Magna Polonia S.A.*

*Szanowni Państwo*

*Pragniemy Państwa poinformować, że w dniu 6 marca 2006 r. Rada Nadzorcza NFI Magna Polonia S.A. dokonała kompleksowej oceny zarządzania Narodowym Funduszem Inwestycyjnym Magna Polonia S.A. przez Firmę Zarządzającą w latach 1995–2005.*

*W swojej ocenie Rada Nadzorcza pozytywnie oceniła działalność Funduszu w latach 1995–2005 we wszystkich obszarach działalności gospodarczej, ze szczególnym uwzględnieniem:*

- 1) gospodarki finansowej NFI Magna Polonia S.A.,*
- 2) realizacji ustawowych i statutowych celów gospodarczych NFI Magna Polonia S.A.*
- 3) realizacji umowy o zarządzanie majątkiem NFI Magna Polonia S.A. w kontekście wzrostu wartości tego majątku,*
- 4) działalności Zarządu NFI Magna Polonia S.A.*

*Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie NFI Magna Polonia S.A. w podjętej uchwale, w dniu 13 kwietnia 2006 r., w całej rozciągłości potwierdziło dokonaną przez Radę Nadzorczą pozytywną ocenę zarządzania Narodowym Funduszem Inwestycyjnym Magna Polonia S.A. w latach 1995–2005.*

*Powyższa ocena Walnego Zgromadzenia była podana do wiadomości publicznej.*

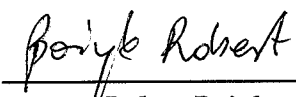
*Dobre wyniki za rok obrotowy 2005 i łączne za lata 1995–2005, pozwoliły na skumulowanie środków pieniężnych z przeznaczeniem ich na zwrot wartości Akcjonariuszom NFI Magna Polonia S.A.*

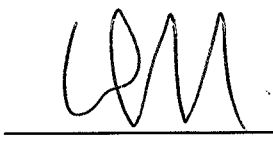
*W dniu 13 kwietnia 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie NFI Magna Polonia S.A. podjęło Uchwałę w sprawie ustalenia zadań dla Firmy Zarządzającej wynikających ze zmiany strategii Akcjonariuszy w stosunku do Funduszu oraz upoważniło Zarząd do skupu akcji własnych celem ich umorzenia w liczbie zapewniającej osiągnięcie przez NFI Magna Polonia S.A. 66 % ogólnej liczby głosów. Podstawowe cele strategiczne wyznaczone przez Akcjonariuszy Funduszu to: zbycie w terminie 5 kwartałów akcji i udziałów w spółkach portfelowych Funduszu oraz postawienie, po upływie tego terminu, do dyspozycji Akcjonariuszy środków pieniężnych po przeprowadzonych transakcjach sprzedaży spółek portfelowych w okresie 2006 i 2007 roku.*

*W świetle nowej strategii Funduszu podstawowym celem Zarządu NFI Magna Polonia S.A. jest realizacja i zwrot wartości dla Akcjonariuszy Funduszu oraz w konsekwencji umożliwienie Akcjonariuszom Funduszu wyjścia z inwestycji w akcje Funduszu w latach 2006–2007.*

*Z poważaniem*

  
**Marzena Tomecka**  
**Prezes Zarządu**

  
**Robert Bożyk**  
**Wiceprezes Zarządu**

  
**Witold Radwański**  
**Wiceprezes Zarządu**

  
**Piotr Oskroba**  
**Wiceprezes Zarządu**



**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Narodowego Funduszu Inwestycyjnego  
Magna Polonia S.A.  
w roku 2005**

**Warszawa, czerwiec 2006 r.**



## **Spis treści:**

### **Rozdział I**

Stan prawno-organizacyjny NFI Magna Polonia S.A. na dzień 31 grudnia 2005 r.  
..... **3**

### **Rozdział II**

Rezultaty zarządzania aktywami NFI Magna Polonia S.A. w roku obrotowym 2005  
..... **12**

### **Rozdział III**

Zmiany w portfelu inwestycyjnym NFI Magna Polonia S.A. w roku 2005 ..... **18**

### **Rozdział IV**

Posiedzenia Zarządu Funduszu ..... **21**

### **Rozdział V**

Umowy zawarte w roku 2005 przez Fundusz oraz transakcje z podmiotami powiązanymi  
..... **23**

### **Rozdział VI**

Strategia działania NFI Magna Polonia S.A. w latach 2006 – 2007 ..... **28**

## **Rozdział I**

### **Stan prawno - organizacyjny Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. według stanu prawnego na dzień 31 grudnia 2005 r.**

#### **1. Utworzenie Funduszu.**

VI Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. z siedzibą w Warszawie, zwany w dalszej części sprawozdania "Funduszem" zawiązany został w formie jednoosobowej spółki akcyjnej Skarbu Państwa, aktem notarialnym sporządzonym dnia 15 grudnia 1994 r. na podstawie przepisów art. 3 ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202 z późniejszymi zmianami).

W dniu 31 marca 1995 r. Fundusz został wpisany do rejestru handlowego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, Sąd Gospodarczy XVI Wydział Gospodarczy-Rejestrowy, pod Nr RHB 43364.

W dniu 12 września 1995 r. powołany wyżej Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy wpisał do rejestru handlowego uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 2 września 1995 r. w sprawie zmiany firmy Funduszu na VI Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A. Nazwa Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A. została przyjęta uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 13 stycznia 1997 r. i zarejestrowana przez powołany wyżej Sąd w dniu 28 stycznia 1997 r.

W dniu 21 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zmieniony później na Wydział XII, wpisał do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000019740 Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A. z siedzibą w Warszawie.

Fundusz działa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

## 2. Dane identyfikacyjne Funduszu.

|                                                                                        |                                                                                                                      |
|----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Pełna nazwa (firma):</b>                                                            | Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A.                                                                     |
| <b>Skrót firmy:</b>                                                                    | NFI Magna Polonia S.A.                                                                                               |
| <b>Siedziba:</b>                                                                       | 00-854 Warszawa, Aleja Jana Pawła II 25                                                                              |
| <b>Telefon:</b>                                                                        | (0 22) 653 47 00                                                                                                     |
| <b>Fax:</b>                                                                            | (0 22) 653 47 07                                                                                                     |
| <b>Adres internetowy:</b>                                                              | <a href="http://www.magnapolonia.com.pl">www.magnapolonia.com.pl</a>                                                 |
| <b>E-mail:</b>                                                                         | <a href="mailto:biuro@poloniafs.pl">biuro@poloniafs.pl</a>                                                           |
| <b>Numer identyfikacji podatkowej NIP:</b>                                             | 118-00-87-290                                                                                                        |
| <b>Numer ewidencji statystycznej REGON:</b>                                            | 011140008                                                                                                            |
| <b>Biegły rewident badający sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy 2005:</b>  | PricewaterhouseCoopers Spółka z o.o., podmiot zarejestrowany pod Nr 144 uprawniony do badania sprawozdań finansowych |
| <b>Specjalista akcji Funduszu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.:</b> | Dom Maklerski BZ WBK S.A.                                                                                            |
| <b>Firma zarządzająca majątkiem NFI Magna Polonia S.A.:</b>                            | Polonia Financial Services Spółka z o.o.                                                                             |

## 3. Podstawy prawne działania Funduszu.

Narodowy Funduszu Inwestycyjny Magna Polonia S.A. jest spółką akcyjną utworzoną i działającą na podstawie przepisów prawa polskiego, w tym:

- 1) ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202 z późniejszymi zmianami),
- 2) Kodeksu spółek handlowych - ustawa z dnia 15 września 2000 r. (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami),
- 3) Statutu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. uchwalonego w dniu 15 grudnia 1994 r. z późniejszymi zmianami) – tekst statutu dostępny jest na stronie internetowej Funduszu ([www.magnapolonia.com.pl](http://www.magnapolonia.com.pl)),
- 4) ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. z 2005r. Nr 183, poz. 1537),
- 5) ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005r. Nr 183, poz. 1538),
- 6) ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005r. Nr 184, poz. 1539),
- 7) ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. Nr 121 z 1994 r. poz. 591 z późniejszymi zmianami),
- 8) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 r. w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 2 z 1996 r., poz. 12),

- 9) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209, poz. 1744),
- 10) innych, obowiązujących przepisów prawa.

#### **4. Przedmiot działalności Funduszu.**

Przedmiotem działalności Funduszu jest:

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

Przedmiot działalności Funduszu oznaczony jest w PKD numerem 65.23.Z, jako pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej niesklasyfikowane.

Przedmiot działalności Funduszu ograniczony jest wyłączeniami inwestycyjnymi enumeratywnie wyliczonych w art. 8 ust. 1 i 2 oraz ust. od 5 do 10 Statutu Funduszu, przy czym ograniczenia wymienione w ustępach 6, 8, 9 i 10 dotyczą inwestycji w chwili jej podjęcia. Nie obowiązują, jeżeli nastąpiła zmiana wartości aktywów netto Funduszu lub zmiana w kapitale zakładowym Spółki, w którą Fundusz zainwestował.

#### **5. Kapitał zakładowy.**

Kapitał zakładowy Funduszu, na dzień 31 grudnia 2005 r., wynosił 3.005.612,40 zł (trzy miliony pięć tysięcy sześćset dwanaście złotych czterdzieści groszy) i dzielił się na 30.056.124 (trzydzieści milionów pięćdziesiąt sześć tysięcy sto dwadzieścia cztery) akcje zwykłe na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

Wszystkie akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Wysokość kapitału zakładowego Funduszu, w roku obrotowym 2005 nie uległa zmianie.

## **6. Organy Funduszu.**

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

### **6. 1. Zarząd.**

W roku obrotowym 2005 Zarząd Funduszu składał się z trzech osób.

Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu oraz, na wniosek Prezesa Zarządu, pozostałych członków Zarządu, w tym wiceprezesów Zarządu. Osoby, o których mowa wyżej, zgodnie z treścią ust. 2 pkt a) załącznika E do Umowy z dnia 12 lipca 1995 r. o zarządzanie majątkiem Funduszu, powoływane są z rekomendacji Firmy Zarządzającej.

Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Funduszem z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych dla pozostałych władz Funduszu oraz obowiązujące przepisy prawa. Kadencja Zarządu jest wspólna dla wszystkich członków Zarządu i trwa dwa lata. Kompetencje oraz tryb działania Zarządu Funduszu określają przepisy art. 15-18 Statutu NFI Magna Polonia S.A. oraz art. 368-380 Kodeksu spółek handlowych.

Szczegółowe zasady działania Zarządu Funduszu określa Regulamin Zarządu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. zatwierdzony uchwałą Rady Nadzorczej Nr III/ 14 / 2003 z dnia 16 września 2003 r. – tekst Regulaminu Zarządu dostępny jest na stronie internetowej Funduszu ([www.magnapolonia.com.pl](http://www.magnapolonia.com.pl))

W roku obrotowym 2005, w Funduszu działał trzyosobowy Zarząd, w następującym składzie:

- 1) Pan Jerzy Bujko na stanowisku Prezesa Zarządu NFI Magna Polonia S.A.,
- 2) Pan Witold Radwański na stanowisku Wiceprezesa Zarządu NFI Magna Polonia S.A.,
- 3) Pani Marzena Tomecka na stanowisku Wiceprezesa Zarządu, Dyrektora Finansowego NFI Magna Polonia S.A.

Dla zapewnienia właściwej sprawności organizacyjnej oraz efektywności zarządzania majątkiem Funduszu, w tym ograniczenia kosztów działalności Funduszu, w roku 2005 analogicznie jak w latach 1995-2005 kontynuowano unię personalną Zarządów: Funduszu i AIB WBK Fund Management Spółka z o.o. – Firmy Zarządzającej majątkiem Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A.

## **6. 2. Rada Nadzorcza.**

Rada Nadzorcza jest organem sprawującym stały nadzór nad działalnością Funduszu. Zgodnie z treścią art. 19 Statutu, ustalonego uchwałą Nr V/20/2003 z dnia 27 października 2003 r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia NFI Magna Polonia S.A. - Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków wybieranych przez Walne Zgromadzenie. Co najmniej 2/3 członków Rady Nadzorczej, w tym jej przewodniczący, powinni być obywatelami polskimi.

Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna dla wszystkich członków Rady i trwa trzy lata.

Kompetencje oraz tryb działania Rady Nadzorczej określają przepisy art. 19-24 Statutu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. oraz art. 381-392 Kodeksu spółek handlowych.

Szczegółowy tryb pracy Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady zatwierdzony uchwałą Nr V/21/2003 z dnia 27 października 2003 r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. – tekst Regulaminu Rady Nadzorczej dostępny jest na stronie internetowej Funduszu ([www.magnapolonia.com.pl](http://www.magnapolonia.com.pl))

Do dnia 17 marca 2005 r. Rada Nadzorcza działała w niżej wymienionym składzie:

- |    |                             |                                     |
|----|-----------------------------|-------------------------------------|
| 1) | Pan Justyn Konieczny        | Przewodniczący Rady Nadzorczej,     |
| 2) | Pani Agata Rowińska         | Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej, |
| 3) | Pan Krzysztof Urbański      | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, |
| 4) | Pan Marcin Prell            | Sekretarz Rady Nadzorczej,          |
| 5) | Pani Beata Urszula Dobrucka | Członek Rady Nadzorczej,            |
| 6) | Pan Jerzy Smagowski         | Członek Rady Nadzorczej,            |
| 7) | Pan Marian Strużycki        | Członek Rady Nadzorczej.            |

W dniu 17 marca 2005 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Marka Głuchowskiego w miejsce Pani Agaty Rowińskiej, która złożyła rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej.

W dniu 28 października 2005 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało ze składu Rady Nadzorczej:

Panią Beatę Urszulę Dobrucką oraz Pana Jerzego Smagowskiego.

Na ich miejsce powołani zostali:

Pan Michael O'Hara,

Pan Robert Ciszek

W dacie 28 października 2005 skład Rady Nadzorczej NFI Magna Polonia S.A. przedstawiał się następująco:

1. Pan Justyn Konieczny – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2. Pan Krzysztof Urbański – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
3. Pan Marcin Prell – Sekretarz Rady Nadzorczej,
4. Pan Robert Ciszek – Członek Rady Nadzorczej,
5. Pan Marek Głuchowski - Członek Rady Nadzorczej,
6. Pan Michael O'Hara - Członek Rady Nadzorczej,
7. Pan Marian Stużycki - Członek Rady Nadzorczej.

W wymienionym wyżej składzie Rada Nadzorcza działała do dnia 31 grudnia 2005 r.

### **6. 3. Walne Zgromadzenie.**

Walne Zgromadzenie jest najwyższym organem Funduszu. Obraduje ono jako zgromadzenie zwyczajne i nadzwyczajne.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd, najpóźniej do końca 10 miesiąca po upływie roku obrotowego. W przypadku, gdy Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w określonym przez Statut terminie, może to uczynić Rada Nadzorcza.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy, na żądanie Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 kapitału zakładowego. Jeżeli Zarząd nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w ciągu dwóch tygodni od daty złożenia wniosku, o którym mowa wyżej, Zgromadzenie zwołuje Rada Nadzorcza.

Zakres kompetencji Walnego Zgromadzenia, jako najwyższego organu stanowiącego Funduszu, określają przepisy art. 26-32 Statutu NFI Magna Polonia S.A. oraz art. 393-429 Kodeksu spółek handlowych.

Szczegółowe zasady działania Walnych Zgromadzeń NFI Magna Polonia S.A. określa jego Regulamin, zatwierdzony uchwałą Nr 26/2005 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia NFI Magna Polonia S.A. z dnia 28 października 2005 r. – tekst Regulaminu Walnych Zgromadzeń dostępny jest na stronie internetowej Funduszu ([www.magnapolonia.com.pl](http://www.magnapolonia.com.pl))

W dniu 28 października 2005 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie NFI Magna Polonia S.A. które:

- 1) zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności NFI Magna Polonia S.A. w roku 2004,
- 2) zatwierdziło sprawozdanie finansowe NFI Magna Polonia S.A. za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2004 r. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej NFI Magna Polonia S.A. za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2004 r.
- 3) przyjęło oświadczenie Zarządu o przestrzeganiu w NFI Magna Polonia S.A. zasad ładu korporacyjnego zawartych w „Dobrych praktykach w spółkach publicznych 2005”,
- 4) zatwierdziło przeznaczenie na kapitał zapasowy zrealizowanego zysku netto za rok obrotowy 2004 i zrealizowanego zysku z lat ubiegłych,
- 5) udzieliło absolutorium członkom Zarządu i Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków w 2004 r.
- 6) dokonano zmian w statucie NFI Magna Polonia S.A. i Regulaminie Walnych Zgromadzeń,
- 7) zatwierdziło Aneks do umowy z dnia 12 lipca 1995 r. o zarządzanie majątkiem NFI Magna Polonia S.A.
- 8) dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej.

### **Organizacja Funduszu.**

Podstawowym zadaniem zatrudnionych w Funduszu pracowników jest obsługa prawno-administracyjna władz Funduszu, prowadzenie rachunkowości Funduszu oraz współdziałanie w realizacji statutowych zadań Funduszu.

Struktura organizacyjna Funduszu obejmuje:

- Biuro Funduszu - zatrudniające 3 osoby, w tym dwie osoby w pełnym wymiarze czasu pracy i jedną osobę w niepełnym wymiarze czasu pracy,
- Księgowość - zatrudniająca 2 osoby w pełnym wymiarze czasu pracy,

Wewnętrzną organizację Funduszu określają regulamin organizacyjny, regulaminy działania, instrukcje postępowania oraz zakresy obowiązków i uprawnień dla każdego stanowiska pracy.



## **Akcjonariusze Funduszu.**

Założycielem Funduszu i jedynym jego Akcjonariuszem do dnia 12 maja 1997 r. był Skarb Państwa, w imieniu którego działał Minister Skarbu Państwa.

W dniu 12 maja 1997 r. rozpoczął się proces zamiany Powszechnych Świadczeń Udziałowych na akcje Narodowych Funduszy Inwestycyjnych.

Decyzją z dnia 3 kwietnia 1997 r. Komisji Papierów Wartościowych, akcje Funduszu zostały dopuszczone do obrotu publicznego, zaś uchwałą Rady Giełdy do obrotu giełdowego.

Pierwsze notowania akcji Funduszu na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych odbyło się w dniu 12 czerwca 1997 r.

Po wprowadzeniu akcji Funduszu do obrotu publicznego nastąpiły zmiany w strukturze akcjonariatu Funduszu.

Na dzień 31 grudnia 2005 r., wg posiadanych przez Fundusz informacji, akcjonariuszami Funduszu posiadającymi powyżej 5 % głosów na Walnym Zgromadzeniu były następujące podmioty:

| <b>Nazwa Akcjonariusza</b>                                                  | <b>Liczba akcji</b> | <b>Proc.</b>  | <b>Liczba głosów</b> | <b>Proc.</b>  |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------|----------------------|---------------|
| <b>Allied Irish Banks (plc), w tym przez:</b>                               | <b>13 605 255</b>   | <b>45,26%</b> | <b>13 605 255</b>    | <b>45,26%</b> |
| - Bank Zachodni WBK S.A.                                                    | 8 918 883           | 29,67%        | 8 918 883            | 29,67%        |
| - AIB Capital Markets plc                                                   | 4 686 372           | 15,59%        | 4 686 372            | 15,59%        |
| <b>Elliot International, L.P. oraz Eliot Associates, L.P., w tym przez:</b> | <b>8 946 115</b>    | <b>29,76%</b> | <b>8 946 115</b>     | <b>29,76%</b> |
| - Grupa kapitałowa NIF Fund Holdings PCC Limited                            | 7 448 770           | 24,78%        | 7 448 770            | 24,78%        |
| <b>Handlowy Investments S.A.</b>                                            | <b>3 002 000</b>    | <b>9,99%</b>  | <b>3 002 000</b>     | <b>9,99%</b>  |

## **9. Zarządzanie majątkiem NFI Magna Polonia S.A.**

**Podstawę prawną zarządzania majątkiem Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. stanowi Umowa z dnia 12 lipca 1995 r.**

Na podstawie przepisów art. 21 ust. 1 ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji Rada Nadzorcza, działając w imieniu Funduszu, zawarła w dniu 12 lipca 1995 r. Umowę o zarządzanie majątkiem Funduszu z Firmą Zarządzającą Chase Gemina Polska Spółka z o.o., której nazwy zmieniano kilkakrotnie, w wyniku zmiany składu udziałowców Firmy Zarządzającej.

Do dnia 31 grudnia 2005 r. nazwa Firmy Zarządzającej brzmiała: AIB WBK Fund Management Spółka z o.o., zaś w dniu 9 czerwca 2006 r. została zarejestrowana nowa nazwa spółki: Polonia Financial Services Sp. z o.o.

Powołana wyżej umowa o zarządzanie była nowelizowana, zgodnie z obowiązującym w tej mierze przepisami ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji oraz warunkami umowy z dnia 12 lipca 1995 r. o zarządzanie majątkiem NFI.

## **Rozdział II**

### **Rezultaty zarządzania aktywami**

#### **NFI Magna Polonia S.A. w roku obrotowym 2005**

##### **1. Realizacja strategii Funduszu.**

Rok 2005 był dziesiątym rokiem obrotowym Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A., kończącym realizację Programu Narodowych Funduszy Inwestycyjnych.

Fundusz, zarządzany przez AIB WBK Fund Management Spółka z o.o., kontynuował realizację przyjętej w roku 1997 strategii, której treści mieszczą się w ramach celów nakreślonych dla Narodowych Funduszy Inwestycyjnych w ustawie z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji, rozwiniętych w Programie Narodowych Funduszy Inwestycyjnych oraz w Statucie NFI Magna Polonia S.A.

W dniu 15 września 2005 r. Rada Nadzorcza w podjętej uchwale przyjęła Strategię i program działań w zakresie zarządzania majątkiem NFI Magna Polonia S.A. w roku 2005, zobowiązując jednocześnie AIB WBK Fund Management do jej realizacji.

W przyjętym dokumencie podstawowe cele strategiczne dla NFI Magna Polonia S.A. w roku 2005 określono jako:

**po pierwsze** – intensyfikacja sprzedaży pozostających w portfelu inwestycyjnym Funduszu pakietów akcji spółek mniejszościowych wniesionych do NFI Magna Polonia S.A. przez Skarb Państwa.

W ramach wyżej nakreślonego celu strategicznego, w roku obrotowym 2005 sprzedanych zostało 10 pakietów akcji z portfela mniejszościowego spółek wniesionych do Funduszu.

Realizowana od 1997 r. strategia ograniczenia ilości pakietów mniejszościowych spowodowała, że udział tych pakietów, w dacie 31 grudnia 2005 r., wyniósł zaledwie 0,5% aktywów NFI Magna Polonia S.A., a jego wartość bilansowa wyniosła 1 051 tys. zł.

**po drugie** – dalsze zwiększanie przejrzystości portfela inwestycyjnego NFI Magna Polonia S.A.

Realizowana od 1997 r. strategia ograniczania ilości pakietów mniejszościowych wpłynęła na wydatne zwiększenie przejrzystości struktury aktywów NFI Magna Polonia S.A. wyrażającej się tym, że udział pakietów mniejszościowych spółek z Programu NFI zmalał z

56,8% w dacie 31 grudnia 1995 r. do 0,5% w dniu 31 grudnia 2005 r. W efekcie zarządzania majątkiem NFI Magna Polonia S.A. w roku obrotowym 2005 osiągnięta została dalsza pozytywna zmiana struktury aktywów i zwiększona została przejrzystość spółek portfela inwestycyjnego Funduszu.

**po trzecie** – dokonywanie selektywnych inwestycji kapitałowych i w instrumenty rynku pieniężnego zapewniających wzrost wartości Funduszu.

W ramach realizacji opisanego wyżej celu strategicznego w roku obrotowym 2005 NFI Magna Polonia S.A. zainwestował w udziały spółki TB Opakowania Spółka z o. o. z siedzibą w Tczewie kwotę 6 100 tys. zł; obejmując ponad 77% udziałów w tej spółce. Spółka TB Opakowania jest wiodącym w Polsce producentem folii opakowaniowych.

**po czwarte** – stworzenie dotychczasowym akcjonariuszom możliwości wyjścia z inwestycji.

Przyjęta i realizowana strategia w 2005 r. zakładała możliwość przekształcenia Funduszu w notowany na WGPW podmiot inwestujący w spółki niepubliczne na zasadach „private equity” i wykorzystania zgromadzonych środków pieniężnych Funduszu na nowe inwestycje. U podstaw tej strategii leżało założenie, że NFI Magna Polonia S.A. może stać się podmiotem atrakcyjnym dla inwestorów instytucjonalnych, co umożliwiłoby dotychczasowym Akcjonariuszom wyjście z inwestycji. W 2005 r. Fundusz przeprowadził wstępne analizy i studia koncepcyjne dotyczące przyszłej potencjalnej struktury prawnej i organizacyjnej Funduszu i formy kontynuacji jego istnienia. Zbadano wstępnie uwarunkowania formalne, podatkowe oraz oczekiwania potencjalnych inwestorów.

W świetle uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu, które odbyło się w dniu 13.04.2006 r. ścieżka umorzeniowa stała się podstawową opcją wyjścia dla obecnych Akcjonariuszy z ich inwestycji w akcje Funduszu. Zgromadzona przez Fundusz gotówka umożliwia zwrot wartości dla Akcjonariuszy Funduszu ze środków Funduszu w roku 2006.

## **2. Wynik finansowy Funduszu w roku 2005.**

W 2005 roku Fundusz wypracował zysk netto w wysokości 4 589 tys. zł. Osiągnięcie dodatniego wyniku finansowego było możliwe dzięki zrealizowanym zyskom z inwestycji w kwocie 3 887 tys. zł oraz dobrym wynikiem finansowym spółek zależnych. Fundusz wykazał 3 944 tys. zł udziału w ich zysku netto. Odnotowano również zysk z tytułu dodatnich różnic kursowych w kwocie 1 729 tys. zł.

### **3. Przychody w roku 2005.**

W 2005 roku Fundusz sprzedał udziały w 10 spółkach mniejszościowych, 1 stowarzyszonej oraz akcje 8 spółek z portfela pozostałych jednostek. Przeprowadzono także szereg transakcji sprzedaży dłużnych papierów wartościowych.

Zrealizowane zyski z inwestycji wyniosły w 2005 roku ogółem 3 887 tys. zł i złożyły się na nie następujące pozycje:

- sprzedaż udziałów mniejszościowych 709 tys. zł,
- sprzedaż dłużnych papierów wartościowych 2 790 tys. zł,
- sprzedaż udziałów w spółkach stowarzyszonych 40 tys. zł,
- sprzedaż udziałów w pozostałych spółkach 348 tys. zł.

### **4. Koszty Funduszu w roku 2005.**

Koszty operacyjne za rok 2005 wyniosły 8 383 tys. zł. W porównaniu z rokiem 2004 były niższe o 16 038 tys. zł. Na zmniejszenie kosztów operacyjnych w decydującym stopniu wpłynęło odwrócenie się ujemnych różnic kursowych oraz niższe koszty usługi za zarządzanie.

Rok 2005 był kolejnym rokiem obniżeniem wynagrodzenia za zarządzanie wypłacanego Firmie Zarządzającej. W roku 2005 wypłacone przez Fundusz wynagrodzenie wyniosło 6 398 tys. zł i było niższe o 589 tys. zł niż w roku 2004.

### **5. Zmiany w sytuacji finansowej NFI Magna Polonia S.A. w latach 1999 – 2005**

Gotówka i instrumenty rynku pieniężnego: W 2005 roku stan gotówki i instrumentów rynku pieniężnego zmienił się nieznacznie i wynosił na dzień 31 grudnia 2005 r. 142 617 tys. zł w porównaniu z 143 640 tys. zł na dzień 1 stycznia 2005 r.

Należności: Na koniec 2005 roku należności Funduszu również były na zbliżonym poziomie do wyniku na koniec 2004 roku i wynosiły 6 872 tys. zł.

Zobowiązania: Na dzień 31 grudnia 2005 roku Fundusz posiadał zobowiązania w kwocie 241 tys. zł. W porównaniu z początkiem roku stan zobowiązań był niższy o 238 tys. zł.

Wartość aktywów netto na 1 akcję NFI Magna Polonia S.A. na dzień 31 grudnia 2005 r. wynosiła 6,82 i była wyższa o 15 gr niż w roku 2004.

## **6. Zmiany w portfelu płynnym w roku 2005.**

Portfel płynny (rozumiany, jako gotówka, instrumenty rynku pieniężnego, łącznie z należnościami) na początku 2005 r. wynosił 150,5 mln zł i stanowił odpowiednio 75,3% aktywów Funduszu i 75,7% aktywów netto Funduszu. Na koniec 2005 r. wartość portfela płynnego zmniejszyła się nieznacznie do kwoty 149,5 mln zł i stanowiła 73,2% aktywów Funduszu.

Zgodnie z przyjętą w latach poprzednich strategią ograniczania ryzyka deprecjacji PLN w stosunku do EUR i USD i zrównoważenia portfela płynnego, część posiadanych zasobów gotówkowych utrzymywana była w USD (29% zasobów portfela płynnego) oraz EUR (23% portfela płynnego).

## **7. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń**

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

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

Fundusz ponosi również ryzyko kredytowe. Odzwierciedleniem maksymalnego obciążenia Funduszu tym ryzykiem jest wartość należności handlowych, udzielonych pożyczek oraz wartość portfela zakupionych dłużnych papierów wartościowych.

W celu minimalizacji ryzyka kredytowego na udzielonych pożyczkach ustanawiane są prawne zabezpieczenia. W skład portfela dłużnych papierów wartościowych wchodzi krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz emitentów posiadających dobrą wiarygodność kredytową. Dzięki temu ryzyko ewentualnych strat jest minimalizowane.

Ryzyko cenowe w Funduszu związane jest ze zmianą wartości bieżącej pozycji wycenianych według wartości rynkowej. Jeśli dana pozycja bilansowa wyceniana jest w oparciu o ceny rynkowe, to zmianie ulega suma bilansowa, wymuszając wykazanie zysku lub straty. Dotyczy to w szczególności notowanych papierów wartościowych.

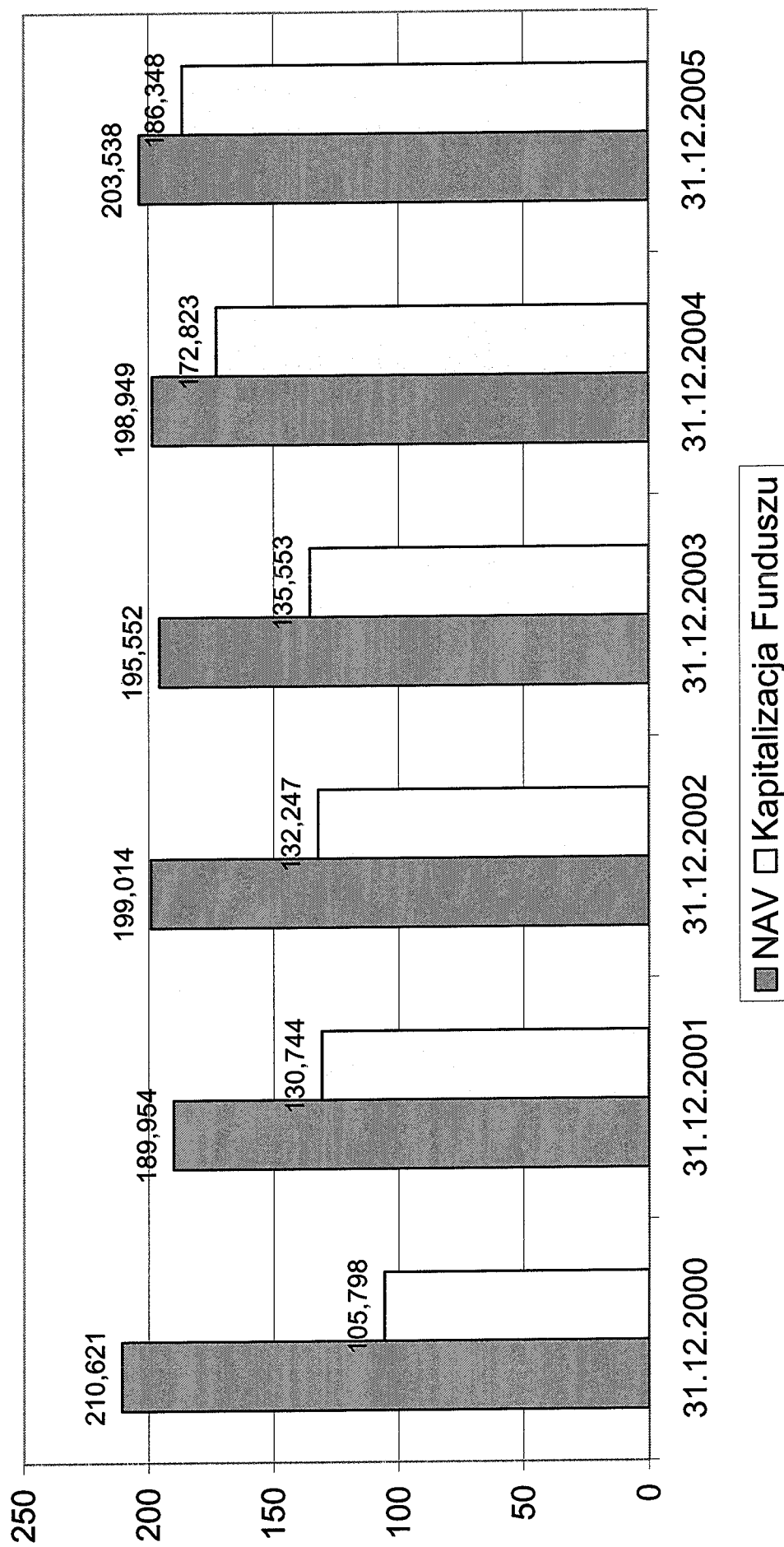
#### **8. Rynkowa wycena Funduszu i notowania akcji Funduszu na WGPW w roku 2005.**

Na wykresie 2 przedstawiono porównanie kapitalizacji Funduszu w latach 2000 – 2005.

W roku 2005 (31.12.2005) kapitalizacja Funduszu wynosiła 186,3 mln zł wobec NAV 203,5 mln zł. Dyskonto ceny akcji Funduszu do wartości NAV na 1 akcję w latach 2000 – 2005 było najmniejsze w roku 2005 i wynosiło 9,1%.

W 2005 roku notowania akcji NFI Magna Polonia S.A. wykazywały tendencję wzrostową. W porównaniu do 31 grudnia 2004 r. (5,75 zł) kurs akcji Funduszu na 31 grudnia 2005 r. był wyższy o blisko 8% i wyniósł 6,20 zł za jedną akcję.

Wykres 2      Wartość aktywów netto w odniesieniu do kapitalizacji Funduszu na dzień 31 grudnia roku  
obrotowego w latach 2000 – 2005





### **Rozdział III**

#### **Zmiany w portfelu inwestycyjnym NFI Magna Polonia S.A. w roku obrotowym 2005**

##### **1. Sprzedaż udziałów spółek portfelowych.**

Zgodnie z przyjętą strategią NFI Magna Polonia S.A. na rok 2005, Fundusz kontynuował generalne założenia strategii i programu działań przyjętych w 1997 r. w zakresie sprzedaży spółek portfelowych z udziałem mniejszościowym z Programu NFI. W roku obrotowym 2005 NFI Magna Polonia S.A. nie posiadał akcji i udziałów spółek z udziałem wiodącym wniesionych do Funduszu przez Skarb Państwa w procesie alokacji, które nie byłyby w upadłości.

##### **2. Sprzedaż udziałów spółek mniejszościowych.**

W roku obrotowym 2005 NFI Magna Polonia S.A. zrealizował 19 transakcji sprzedaży spółek portfelowych, w tym:

- 1) 10 transakcji sprzedaży spółek portfelowych z udziałem mniejszościowym z Programu NFI,
- 2) 1 transakcję sprzedaży spółki portfelowej spoza Programu NFI zaliczanej do grupy spółek zależnych i stowarzyszonych,
- 3) 3 transakcje całkowitej sprzedaży spółek portfelowych z udziałem mniejszościowym stanowiące nowe inwestycje NFI Magna Polonia S.A. zaliczone do grupy pozostałych oraz 5 transakcji w wyniku, których sprzedano tylko część akcji spółek zaliczonych do tego portfela.

W roku 2005 przychody ze sprzedaży spółek z udziałem mniejszościowym z Programu NFI wyniosły prawie 4 151 tys. zł, zysk na transakcjach wyniósł blisko 709 tys. zł.

##### **3. Sprzedaż udziałów spółek portfelowych spoza Programu NFI.**

W roku obrotowym 2005 NFI Magna Polonia S.A. przeprowadził 2 transakcje sprzedaży udziałów spółek portfelowych spoza Programu NFI, w wyniku których uzyskał przychód w kwocie 390 tys. zł i w tej samej wysokości zysk.

Łącznie, w roku obrotowym 2005, przychody ze sprzedaży portfela spółek wyniosły 4 550 tys. zł, zysk wyniósł 1 097 tys. zł.

#### 4. Pozostałe wpływy ze spółek portfelowych

W roku obrotowym 2005 NFI Magna Polonia S.A. uzyskał dodatkowo wpływy ze spółek portfelowych postawionych w stan likwidacji, wypłaty dywidendy i wpływy z tytułu umorzenia akcji Spółek.

Łącznie wpływy do NFI Magna Polonia S.A. ze spółek portfelowych z powyższych tytułów wyniosły blisko 1.000 tys. zł.

#### 5. Nowe inwestycje NFI Magna Polonia S.A.

W dniu 1 sierpnia 2005 r. NFI Magna Polonia S.A. nabył pakiet 812 udziałów w Spółce TB Opakowania Spółka z o.o. z siedzibą w Tczewie, w tym 562 udziały Fundusz objął w ramach podwyższenia kapitału zakładowego spółki.

Łączna cena nabycia 812 udziałów spółki wyniosła 6 100 tys. zł.

Udział NFI Magna Polonia S.A. w kapitale zakładowym spółki wyniósł, w dacie zakupu udziałów 77,3%.

W dniu 23 lutego 2006 r. NFI Magna Polonia S.A. nabył, w drodze podwyższenia kapitału zakładowego, 320 udziałów, za cenę 2 560 tys. zł. W wyniku przeprowadzonej transakcji udział NFI Magna Polonia S.A. w kapitale Spółki wynosi obecnie 82,6%.

#### 6. Portfel inwestycyjny spółek spoza Programu NFI.

Zestawienie najistotniejszych spółek portfelowych NFI Magna Polonia S.A. spoza Programu NFI wg stanu na dzień 31 grudnia 2005 r. obrazuje poniższe zestawienie.

| LP                      | Spółki/branża                    | Udział NFI MP<br>w kapitale<br>spółki na<br>dzień<br>31.12.2005 | Wartość<br>bilansowa | Udział spółki w<br>aktywach<br>Funduszu na dzień<br>31.12.2005 |
|-------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------------------------------------------------|
| BRANŻA INFORMATYCZNA    |                                  |                                                                 |                      |                                                                |
| 1                       | QUMAK-SEKOM S.A.                 | 76,27%                                                          | 17 602               | 8,62%                                                          |
| SIEĆ HOTELI             |                                  |                                                                 |                      |                                                                |
| 2                       | RT Hotels S.A.                   | 51,13%                                                          | 13 813               | 6,76%                                                          |
| SPÓŁKI NIERUCHOMOŚCIOWE |                                  |                                                                 |                      |                                                                |
| 3                       | Rakowice Sp. z o. o.             | 93,00%                                                          | 13 835               | 6,77%                                                          |
| 4                       | „Łąki Konstancińskie” Sp. z o.o. | 19,17%                                                          | 609                  | 0,30%                                                          |
| 5                       | „Międzyrzecze” Sp. z o.o.        | 19,22%                                                          | 349                  | 0,17%                                                          |
| INSTYTUCJE FINANSOWE    |                                  |                                                                 |                      |                                                                |
| 6                       | Magna Investment Sp. z o.o.      | 74,00%                                                          | 0                    | 0,00%                                                          |
| PRODUKCJA FOLII PCV/PE  |                                  |                                                                 |                      |                                                                |
| 7                       | TB Opakowania Sp. z o.o.         | 77,33%                                                          | 4 768                | 2,33%                                                          |

## 7. Stan portfela Spółek z udziałem mniejszościowym.

Spośród 477 spółek z udziałem mniejszościowym wniesionych do NFI Magna Polonia S.A. przez Skarb Państwa, w portfelu inwestycyjnym Funduszu pozostało, w dacie 31 grudnia 2005 r., 30 pakietów, w tym: 6 pakietów spółek skonsolidowanych.

- 2 pakiety o wartości bilansowej większej od 0 zł.

Łączna wartość pakietu akcji spółek z udziałem mniejszościowym, na dzień 31 grudnia 2005 r., wynosiła 1 051 tys. zł, w tym wartość spółki Stradom S.A. wynosiła w bilansie Funduszu 985 tys. zł. Udział tych pakietów w aktywach Funduszu stanowił 0,5% na dzień 31 grudnia 2005 r.

W księgach NFI Magna Polonia S.A. znajduje się 17 spółek z udziałem mniejszościowym będących w stanie upadłości.

Poniższe zestawienie przedstawia portfel najistotniejszych spółek z udziałem mniejszościowym oraz udziałów w pozostałych jednostkach wg stanu na dzień 31 grudnia 2005 r.

| Lp. | Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej                   | Wartość bilansowa akcji i udziałów (w tys. PLN) | Procent posiadanego kapitału zakładowego |
|-----|---------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------------|
|     | <b>Mniejszościowe NFI</b>                                     | <b>1,051</b>                                    |                                          |
| 1   | STRADOM S.A.                                                  | 985                                             | 9,64%                                    |
| 2   | Bialskie Fabryki Mebli S.A.                                   | 66                                              | 1,12%                                    |
| 3   | Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych S.A.                   | -                                               | 2,23%                                    |
| 4   | Bielskie Zakłady Przemysłu Lniarskiego „Lenko” S.A.           | -                                               | 1,93%                                    |
| 5   | Zakłady Mebli Giętych S.A.                                    | -                                               | 1,99%                                    |
| 6   | Małopolski Przemysł Drzewny S.A.                              | -                                               | 2,53%                                    |
| 7   | Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe BAWOMOX S.A.            | -                                               | 1,93%                                    |
| 8   | Zakłady Podzespołów Radiowych „MIFLEX” S.A.                   | -                                               | 1,93%                                    |
| 9   | „FAGUM-STOMIL” S.A.                                           | -                                               | 1,93%                                    |
| 10  | Kielecka Centrala Materiałów Budowlanych S.A.                 | -                                               | 0,18%                                    |
| 11  | Fabryka Dywanów „Kowary” S.A.                                 | -                                               | 1,09%                                    |
| 12  | Zakłady Budowy Maszyn i Górnictwa CZĘSTOCHOWA SA w likwidacji | -                                               | 1,93%                                    |
| 13  | Warszawskie Zakłady Fotochemiczne FOTON S.A. w likwidacji     | -                                               | 1,93%                                    |
|     | <b>Udziały w pozostałych spółkach</b>                         | <b>1,052</b>                                    |                                          |
| 14  | Łąki Konstancińskie Sp. z o.o.                                | 609                                             | 19,17%                                   |
| 15  | Międzyrzecze Sp. z o.o.                                       | 349                                             | 19,22%                                   |
| 16  | Karen Notebook S.A.                                           | 94                                              | 1,19%                                    |
| 17  | Przy Parku Sp. z o.o.                                         | -                                               | 19,17%                                   |
| 18  | „Hotel Grapa” Sp. z o.o. w likwidacji                         | -                                               | 19,13%                                   |
| 19  | Centrozap S.A.                                                | -                                               | 2,94%                                    |
| 20  | Automarket.pl S.A. w likwidacji                               | -                                               | 18,82%                                   |

Wartość bilansowa portfela spółek z udziałem mniejszościowym na dzień 31.12.2005 r. wynosi łącznie 2 103 tys. zł.

## **Rozdział IV**

### **Posiedzenia Zarządu Funduszu**

#### **1. W roku obrotowym 2005 Zarząd Funduszu odbył ogółem 33 posiedzenia, podejmując 35 uchwał.**

Zarząd podejmował decyzje dotyczące NFI Magna Polonia S.A. w formie uchwał, na podstawie przepisów:

- Umowy z dnia 12 lipca 1995 r. o zarządzanie majątkiem Narodowego Funduszu Inwestycyjnego S.A.,
- ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202 z późniejszymi zmianami),
- Kodeksu spółek handlowych – ustawa z dnia 15 września 2000 r. (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z dalszymi zmianami),
- Statutu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. uchwalonego w dniu 15 grudnia 1994 r. z późniejszymi zmianami,
- ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (Dz. U. Nr 118, poz. 754 z późniejszymi zmianami), zmienionej w dniu 29 lipca 2005 r. ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539),
- ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. Nr 121 z 1994 r. poz. 591 z późniejszymi zmianami),
- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 r. w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 2, z 1996 r., poz. 12),
- rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 139, poz. 1569 z późniejszymi zmianami), zmienionego rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005 r. (Dz. U. Nr 49, poz. 463) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w tej sprawie (Dz. U. Nr 209, poz. 1774),
- ustawy z dnia 14 listopada 2003 roku o zmianie ustawy Kodeks pracy (Dz. U. Nr 213, poz. 2081),
- innych, obowiązujących przepisów prawa.

**2. Przedmiotem posiedzeń Zarządu były obszary dotyczące m.in. następujących spraw:**

- 1) realizacji umowy o zarządzanie majątkiem Funduszu,
- 2) realizacji decyzji inwestycyjnych Firmy Zarządzającej w odniesieniu do spółek portfelowych Programu NFI,
- 3) realizacji decyzji inwestycyjnych Firmy Zarządzającej w odniesieniu do spółek portfelowych spoza Programu NFI,
- 4) realizacji decyzji Firmy Zarządzającej dotyczących sprzedaży spółek portfelowych,
- 5) udzielenia gwarancji korporacyjnej i pożyczki pieniężnej,
- 6) opracowania propozycji i wdrożenia:
  - zmian w Statucie NFI Magna Polonia S.A.,
  - zmian w Regulaminie Walnych Zgromadzeń NFI Magna Polonia S.A.,
  - opracowanie Oświadczenia o przestrzeganiu w NFI Magna Polonia S.A. zasad Ładu Korporacyjnego zawartych w „Dobrych praktykach w spółkach publicznych 2005”.

Nadto, w roku obrotowym 2005, prace Zarządu koncentrowały się na:

- 1) efektywności zarządzania portfelem inwestycyjnym,
- 2) zmianach w strukturze aktywów Funduszu,
- 3) poszukiwaniu wysokoopłacalnych projektów inwestycyjnych o krótkim czasie zwrotu kapitałów (umowa inwestycyjna z TB Opakowania Spółka z o. o. z siedzibą w Tczewie),
- 4) wychodzeniu z inwestycji.

Wysiłek Zarządu Funduszu skierowany był przede wszystkim na:

- 1) wzrost wartości majątku Funduszu,
- 2) uzyskanie dodatniego wyniku finansowego netto,
- 3) ograniczenie kosztów działalności Funduszu,
- 4) racjonalizacji programu inwestycyjnego.

Wyniki podejmowanych działań, przez Zarząd Funduszu, zobrazowane zostały w niniejszym sprawozdaniu z działalności Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. za rok 2005.

## **Rozdział V**

### **Umowy zawarte w roku 2005 przez Fundusz oraz transakcje z podmiotami powiązanymi**

#### **1. W okresie sprawozdawczym, obejmującym rok obrotowy 2005, Fundusz zawierał szereg umów, których przedmiotem były m.in.:**

- 1) umowy sprzedaży pakietów akcji spółek z portfela inwestycyjnego wniesionych w procesie alokacji i spółek spoza Programu NFI,
- 2) umowy udzielenia pożyczek pieniężnych spółkom portfelowym,
- 3) umowy gwarancji bankowych oraz ustanowienia kaucji gwarancyjnych,

#### **2. Informacja o umowach znaczących dla działalności Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A.**

W roku obrotowym 2005 znaczących umów dla działalności Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. nie zawierano.

W okresie sprawozdawczym podstawową umową dla działalności Funduszu była umowa o zarządzanie majątkiem NFI zawarta 12 lipca 1995 r. pomiędzy Funduszem a Firmą Zarządzającą Chase Gemina Polska Spółka z o.o. (obecnie AIB WBK Fund Management Spółka z o.o.), która przedstawiona została w rozdziale I niniejszego sprawozdania.

#### **3. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, w których jednorazowa lub łączna wartość transakcji zwarta przez podmiot powiązany w okresie 12 miesięcy przekracza wyrażoną w złotych równowartość 500 tys. EURO.**

- 1) W dniu 28 stycznia 2005 r. NFI Magna Polonia S.A. zawarł z Bankiem Zachodnim WBK S.A. Aneks Nr 4 do umowy o kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 3.000 tys. zł. W drodze tego Aneksu strony ustaliły, że Fundusz dokona ostatecznej spłaty wykorzystanego kredytu w dniu 28 lutego 2005 r.
- 2) W dniu 28 lutego 2005 r. NFI Magna Polonia S.A. zawarł z Bankiem Zachodnim WBK S.A. Aneks Nr 5 do umowy o kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 3.000 tys. zł. W drodze tego Aneksu strony ustaliły, że Fundusz dokona ostatecznej spłaty wykorzystanego kredytu w dniu 30 kwietnia 2005 r.

- 3) W dniu 27 kwietnia 2005 r. NFI Magna Polonia S.A. zawarł z Bankiem Zachodnim WBK S.A. Aneks Nr 6 do umowy o kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 3.000 tys. zł. W drodze tego Aneksu strony ustaliły, że Fundusz dokona ostatecznej spłaty wykorzystanego kredytu w dniu 30 kwietnia 2006 r.

#### **4. Informacja o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek z uwzględnieniem terminów ich wymagalności.**

W roku obrotowym 2005 obowiązywały postanowienia umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 18 kwietnia 2002 r. zawartej pomiędzy Funduszem a Bankiem Zachodnim WBK S.A.

Jak podano w ust. 3 pkt 1 niniejszego sprawozdania Bank udzielił Funduszowi kredytów w rachunku bieżącym w wysokości 3.000 tys. zł, w drodze Aneksów ustalone zostało, że termin ostatecznej spłaty kredytu przypada na dzień 30 kwietnia 2006 r.

#### **5. Informacja o udzielonych w 2005 roku pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach.**

| Lp. | Nazwa spółki                              | Kwota pożyczki (w tys. zł) | Termin wymagalności |
|-----|-------------------------------------------|----------------------------|---------------------|
| 1.  | TB Opakowania Sp. z o.o.                  | 500                        | 30 września 2005 r. |
| 2.  | Qumak-Sekom S.A. – gwarancja korporacyjna | 5.000                      | 31 maja 2006 r.     |

- 1) W dniu 20 kwietnia 2005 r. NFI Magna Polonia S.A., na wniosek Zarządu Qumak Sekom S.A., udzielił Gwarancji Korporacyjnej na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. w wysokości 5.000 tys. zł z terminem ważności do dnia 31 maja 2006 r. Powyższa gwarancja stanowi zabezpieczenie spłaty kredytu.

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego NFI Magna Polonia S.A. udzielona przez Fundusz Gwarancja Korporacyjna na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. wygasła.

- 2) W dniu 12 lipca 2005 r. NFI Magna Polonia S.A. zawarł z TB Opakowania Spółka z o.o. umowę pożyczki na kwotę 500 tys. zł.

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego NFI Magna Polonia S.A. pożyczka wymieniona w punkcie 1 została spłacona.

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

Zgodnie z posiadanymi przez Fundusz informacjami liczba akcji Funduszu będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących przedstawia się następująco:

- **Zarząd:**  
żaden z Członków Zarządu Funduszu nie posiada akcji NFI Magna Polonia S.A.
- **Rada Nadzorcza:**  
żaden z Członków Rady Nadzorczej Funduszu nie posiada akcji NFI Magna Polonia S.A.

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

Wynagrodzenia członków Zarządu NFI Magna Polonia S.A. z tytułu zasiadania w radach nadzorczych spółek zależnych w 2005 roku wyniosły:

| Lp. | Imię i nazwisko  | w tys. zł  |
|-----|------------------|------------|
| 1   | Jerzy Bujko      | 88         |
| 2   | Witold Radwański | 43         |
| 3   | Marzena Tomecka  | 60         |
|     | <b>Ogółem</b>    | <b>191</b> |

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

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



Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej NFI Magna Polonia S.A. wypłacone przez NFI Magna Polonia S.A. w 2005 roku wyniosły:

| Lp. | Imię i nazwisko        | w tys. zł  |
|-----|------------------------|------------|
| 1   | Robert Ciszek          | 14         |
| 2   | Beata Urszula Dobrucka | 66         |
| 3   | Marek Głuchowski       | 63         |
| 4   | Agata Rowińska         | 2          |
| 5   | Jerzy Smagowski        | 66         |
| 6   | Marian Strużycki       | 81         |
| 7   | Krzysztof Urbański     | 81         |
|     | <b>Ogółem</b>          | <b>373</b> |

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

**8. Zaliczki, kredyty, pożyczki i gwarancje udzielone osobom zarządzającym i nadzorującym Funduszu oraz oddzielnie w przedsiębiorstwach jednostek wiodących, od niego zależnych i z nim stowarzyszonych (dla każdej grupy osobno).**

W 2005 r. Fundusz ani jego spółki wiodące, zależne i stowarzyszone nie udzielały żadnych zaliczek, kredytów, pożyczek i gwarancji członkom Zarządu Funduszu i członkom Rady Nadzorczej Funduszu.

**9. Informacje dotyczące umowy o badanie sprawozdania finansowego**

W dniu 8 września 2003 r. NFI Magna Polonia S.A zawarł umowę o przeprowadzenie badania oraz przeglądu sprawozdania finansowego ze Spółką PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Zgodnie z umową badanie dotyczy następujących okresów:

od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r.

od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r.

od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r.

Przeglądy będą przeprowadzone według stanu na dzień 30 czerwca 2003 r., 30 czerwca 2004 r. oraz 30 czerwca 2005 r.

Zgodnie z Anekssem nr 1 z dnia 31 marca 2005 roku Spółka PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. zobowiązała się do przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej NFI Magna Polonia S.A. za okres od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r.

W Aneksie nr 2 z dnia 1 sierpnia 2005 roku strony postanowiły, że PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. przeprowadzi badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r.

W dniu 27 października 2005 r. zawarto Aneks nr 3 dotyczący przeglądu pakietów konsolidacyjnych oraz ustalenia wartości godziwej aktywów netto.

Łączne wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych za badanie sprawozdania finansowego wyniosło:

w 2005 r. – 54 tys. zł (kwota nie obejmuje podatku od towarów i usług)

w 2004 r. - 54 tys. zł (kwota nie obejmuje podatku od towarów i usług).

Łączne wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyniosło:

w 2005 r. – 32 tys. zł (kwota nie obejmuje podatku od towarów i usług)

w 2004 r. - 42 tys. zł (kwota nie obejmuje podatku od towarów i usług).

Za przegląd sprawozdania finansowego za I półrocze 2005 r. zapłacono 45 tys. zł, natomiast za przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego kwotę 42 tys. zł. Dodatkowo zapłacono kwotę 36 tys. zł z tytułu przeglądu pakietów konsolidacyjnych na dzień 1 stycznia 2004 r., 30 czerwca 2004 r. na dzień 31 stycznia 2005 r., 30 czerwca 2005 r. spółek zależnych oraz weryfikacji wyceny aktywów netto do wartości godziwej spółki TB Opakowania Sp. z o.o. W 2004 r. za przegląd sprawozdania finansowego za I półrocze 2004r. zapłacono 45 tys. zł. Wszystkie powyższe kwoty nie obejmują podatku od towarów i usług.

**Rozdział VI**  
**Strategia działania NFI Magna Polonia S.A.**  
**w latach 2006 – 2007.**

**1. Zmiana strategii NFI Magna Polonia S.A.**

W dniu 13 kwietnia 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie NFI Magna Polonia S.A. podjęło Uchwałę w sprawie ustalenia zadań dla Firmy Zarządzającej wynikających ze zmiany strategii Akcjonariuszy w stosunku do Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. NWZ Funduszu tym samym zatwierdziło zadania dla Firmy Zarządzającej oraz cele zarządzania majątkiem NFI Magna Polonia S.A. określone w Uchwale Rady Nadzorczej Funduszu z dnia 6 marca 2006 r.

Wobec decyzji Akcjonariuszy Funduszu zmianie ulega strategia NFI Magna Polonia S.A. W świetle nowej strategii zmieniają się również cele do realizacji oraz zadania Firmy Zarządzającej.

**2. Podstawowe cele strategiczne NFI Magna Polonia S.A. na lata 2006 i 2007**

Podstawowe cele strategiczne wyznaczone przez Akcjonariuszy Funduszu to:

- 1) zbycie w terminie 5 kwartałów licząc od pierwszego kwartału kalendarzowego po dniu odbycia Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcji i udziałów w Spółkach Portfelowych Funduszu,
- 2) postawienie, po upływie terminu, o którym mowa w pkt 1, do dyspozycji Akcjonariuszy środków pieniężnych po przeprowadzonych transakcjach sprzedaży Spółek Portfelowych w okresie 2006 i 2007 roku.

W ramach realizacji powyższych celów strategicznych, NFI Magna Polonia S.A. do dnia 31 grudnia 2006 r. może podejmować krótkoterminowe inwestycje mające na celu maksymalizację wpływów ze sprzedaży akcji i udziałów Spółek Portfelowych Funduszu.

W świetle nowej strategii Funduszu podstawowym celem Zarządu Funduszu jest realizacja i zwrot wartości dla Akcjonariuszy Funduszu oraz w konsekwencji umożliwienie Akcjonariuszom Funduszu wyjścia z inwestycji w akcje Funduszu.

### **3. Program działań Firmy Zarządzającej w zakresie zarządzania majątkiem Funduszu na lata 2006 i 2007**

#### **1) Działania w zakresie spółek mniejszościowych**

Działania Funduszu w zakresie pozostałego w aktywach NFI Magna Polonia portfela spółek mniejszościowego będą stanowić kontynuację działań prowadzonych w latach wcześniejszych.

Fundusz nie ma realnego wpływu na zarządzanie spółkami z tego portfela, które jest domeną funduszu wiodącego lub inwestora, który zakupił pakiet wiodący akcji spółki.

Dotychczasowe działania Funduszu będą więc kontynuowane i będą polegały na:

- podejmowaniu przez Fundusz działań, w zakresie sprzedaży pakietów akcji należących do Funduszu,
- prowadzeniu nadzoru właścicielskiego w drodze monitoringu sytuacji ekonomicznej Spółek, monitoringu Walnych Zgromadzeń itp.

#### **2) Działania w zakresie spółek zależnych**

Działania Funduszu w zakresie spółek zależnych będą skoncentrowane na przygotowaniu Spółek do sprzedaży, poszukiwaniu inwestora i zbyciu udziałów w horyzoncie 2006 r.– 2007 r.

W stosunku do Qumak-Sekom S.A. zakłada się upublicznienie Spółki i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na WGPW w 2006 r.

#### **3) Działania w zakresie zwrotu wartości dla Akcjonariuszy**

Podstawowym celem strategicznym realizowanym przez Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A. w latach 2006 – 2007 będzie realizacja i zwrot wartości dla Akcjonariuszy z inwestycji w akcje NFI Magna Polonia S.A.

Pierwsze decyzje w tej sprawie podjęte zostały przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 13 kwietnia 2006 r., które upoważniło Zarząd Funduszu do skupu akcji własnych w celu ich umorzenia.

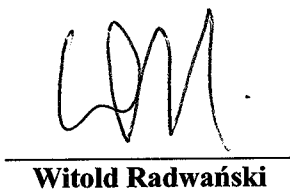
Podjęte decyzje dają Akcjonariuszom Funduszu możliwość zbycia akcji na takich samych warunkach i w takiej samej proporcji oraz wypłacenie im wszystkich dostępnych środków pieniężnych Funduszu z uwzględnieniem rezerw na koszty i zobowiązania NFI Magna Polonia S.A.

Przewiduje się, że proces zwrotu wartości Akcjonariuszom z akcji Funduszu przebiegać będzie w latach 2006 – 2007.



---

**Prezes Zarządu**



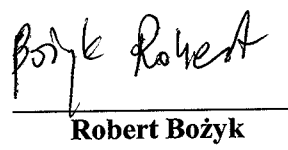
---

**Wiceprezes Zarządu**



---

**Wiceprezes Zarządu**



---

**Wiceprezes Zarządu**

## OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A.

### W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego za 2005 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

### W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. oświadcza, że wedle ich najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe za 2005 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. oraz jego wynik finansowy oraz że sprawozdanie Zarządu z działalności Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć i sytuacji Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A., w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.



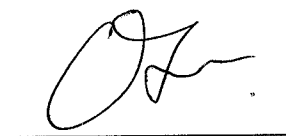
Marzena Tomecka

Prezes Zarządu



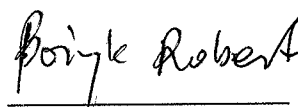
Witold Radwański

Wiceprezes  
Zarządu



Piotr Oskroba

Wiceprezes  
Zarządu



Robert Bożyk

Wiceprezes  
Zarządu

Warszawa, dn. 27 czerwca 2006 r.

**Narodowy Fundusz Inwestycyjny**

**Magna Polonia S.A.**

**Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r.**

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

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;
- (b) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 204.233 tys. zł;
- (c) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujący zysk netto w kwocie 4.589 tys. zł;
- (d) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 4.589 tys. zł;
- (e) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w kwocie 32.123 tys. zł;
- (f) zestawienie portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2005 r.;
- (g) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Funduszu oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 27 czerwca 2006 r. Raport powinien być odczytywany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. z dnia 27 czerwca 2006 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 16 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 .....               | 15     |

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



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, 27 czerwca 2006 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 24 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 2005 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 |

W dniu 19 maja 2006 r. Pan Jerzy Bujko złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu oraz członkostwa w Zarządzie. W dniu 5 czerwca 2006 r. Rada Nadzorcza powołała na Prezesa Zarządu Panią Marzenę Tomecką oraz na Wiceprezesów Zarządu Pana Roberta Bożyka oraz Pana Piotra Oskrobę.

- (g) Jednostkami powiązanymi z Funduszem na dzień 31 grudnia 2005 r. były:

|                                            |                   |
|--------------------------------------------|-------------------|
| Grupa Kapitałowa Allied Irish Banks plc    | znaczący inwestor |
| w tym Bank Zachodni WBK S.A.               | znaczący inwestor |
| Grupa kapitałowa NIF Fund Holdings PCC Ltd | znaczący inwestor |
| Grupa Kapitałowa Elliott                   | znaczący inwestor |
| Qumak-Sekom S.A.                           | jednostka zależna |
| Rakowice Sp. z o.o.                        | jednostka zależna |
| RT Hotels S.A.                             | jednostka zależna |
| TB Opakowania Sp. z o.o.                   | jednostka zależna |
| Magna Investments Sp. z o.o.               | jednostka zależna |

**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 w okresie od 15 maja do 27 czerwca 2006 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 0,7% (2004 r.: 4,4,%).

W badanym roku niżej opisane zjawiska miały istotny wpływ na wynik finansowy oraz sytuację majątkową i finansową Funduszu.

- Na koniec roku obrotowego suma bilansowa wyniosła 204.233 tys. zł i była wyższa o kwotę 4.273 tys. zł od stanu na koniec 2004 r.
- Zmianie uległa struktura aktywów. Udział portfela inwestycyjnego w aktywach ogółem wyniósł 36,6% i był niższy o 20,0 p.p. Było to przede wszystkim efektem sprzedaży składników portfela inwestycyjnego i utrzymywaniu wysokiego salda środków pieniężnych oraz innych aktywów pieniężnych, których udział w aktywach wzrósł o 19,8 p.p. do poziomu 58,7%.
- Portfel inwestycyjny wyniósł 74.759 tys. zł na dzień 31 grudnia 2005 r. i składał się głównie z akcji i udziałów w jednostkach zależnych w kwocie 50.018 tys. zł (41.571 tys. zł na koniec 2004 r.), obligacji korporacyjnych oraz certyfikatów depozytowych w kwocie 8.466 tys. zł (7.246 tys. zł na koniec 2004 r.), obligacji i bonów skarbowych w łącznej kwocie 14.172 tys. zł (58.566 tys. zł na koniec 2004 r.), portfela mniejszościowego w kwocie 1.051 tys. zł (4.606 tys. zł na koniec 2004 r.) oraz akcji i udziałów w innych jednostkach o wartości bilansowej 1.052 tys. zł (1.197 tys. zł na koniec 2004 r.).

Spadek salda o 38.427 tys. zł wynikał przede wszystkim ze zmniejszenia salda dłużnych papierów wartościowych o kwotę 43.174 tys. zł oraz sprzedażą spółek z portfela mniejszościowego o wartości bilansowej 3.555 tys. zł. Spadek ten został częściowo skompensowany wzrostem salda udziałów w jednostkach zależnych o 8.477 tys. zł będącego następstwem zakupu udziałów w spółce zależnej oraz zysków odnotowanych przez spółki zależne w trakcie roku obrotowego.

- Na dzień bilansowy w porównaniu z końcem ubiegłego roku nastąpił wzrost salda środków pieniężnych o 42.151 tys. zł do poziomu 119.979 tys. zł (komentarz 3).
- Saldo należności wyniosło 6.872 tys. zł na koniec badanego roku obrotowego i składało się głównie z należności z tytułu udzielonych pożyczek w kwocie 6.855 tys. zł.
- W wyniku dokonanego nabycia udziałów w spółce zależnej powstała wartość firmy w kwocie 1.597 tys. zł. W 2005 roku dokonano odpisów amortyzacyjnych w kwocie 974 tys. zł. W efekcie saldo wartości firmy z wyceny wzrosło o 623 tys. zł do poziomu 2.554 tys. zł.
- Struktura pasywów nie uległa istotnej zmianie. Na dzień bilansowy nadal głównym źródłem finansowania były kapitały własne, których udział w sumie bilansowej wyniósł 99,6% (99,5% na koniec 2004 r.). Kapitały własne wyniosły 203.538 tys. zł na dzień 31 grudnia 2005 r.

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

- Przychody z inwestycji w 2004 r. wyniosły 9.821 tys. zł i były o kwotę 287 tys. zł niższe niż w ubiegłym roku.
- Koszty operacyjne wyniosły w badanym roku obrotowym 8.383 tys. zł i były o 16.038 tys. zł (tj. o 65,7%) niższe niż w 2004 r. Powyższy spadek spowodowany był przede wszystkim odwróceniem ujemnych różnic kursowych, które na koniec 2004 roku wyniosły 15.557 tys. zł (komentarz 7).
- Spadek pozostałych przychodów operacyjnych o 3.884 tys. zł wiązał się z niższym niż przed rokiem rozwiązaniem odpisów aktualizujących i rezerw na sprawy sporne.
- Saldo rezerw i odpisów aktualizujących wyniosło 964 tys. zł a spadek salda o 1.862 tys. zł wiązał się z niższymi odpisami aktualizującymi na utratę wartości w porównaniu do poprzedniego roku obrotowego.
- W rezultacie Fundusz zanotował zysk z inwestycji netto w wysokości 477 tys. zł (w 2004 r. Fundusz osiągnął stratę z inwestycji netto w kwocie 13.166 tys. zł).
- W związku z malejącą liczbą spółek w portfelu Funduszu spadły w 2005 roku zrealizowane i niezrealizowane zyski z inwestycji o 16.895 tys. zł do poziomu 4.112 tys. zł.
- W 2005 roku Fundusz nie wykazywał obciążenia wyniku finansowego podatkiem dochodowym, tym samym zysk brutto równał się zyskowi netto i wyniósł 4.589 tys. zł (w 2004 roku zysk netto wyniósł 7.880 tys. zł).
- Osiągnięcie przez Fundusz niższego zysku netto w roku 2005 r. w stosunku do poprzedniego roku obrotowego wpłynęło na zmniejszenie się wskaźnika zysku na akcję zwykłą z 0,26 zł na akcję w roku ubiegłym do wartości 0,15 zł na akcję w roku bieżącym. Wartość aktywów netto na jedną akcję wzrosła w ciągu analizowanego roku z 6,67 zł na koniec 2004 r. do 6,82 zł na koniec badanego roku. Na dzień 31 grudnia 2005 r. akcje Funduszu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. były wyceniane po 6,20 zł, tj. z 9% dyskontem w stosunku do wartości aktywów netto przypadających na jedną akcję.
- Na działalność Funduszu w kolejnych okresach obrotowych wpływać będzie przyjęcie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 13 kwietnia 2006 r. nowej strategii działalności. Zakłada ona zbycie w terminie pięciu kwartałów licząc od pierwszego kwartału kalendarzowego po dniu odbycia Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcji i udziałów w spółkach portfelowych Funduszu oraz postawienie do dyspozycji Akcjonariuszy środków pieniężnych po przeprowadzonych transakcjach sprzedaży spółek portfelowych w okresie 2006 i 2007 roku. Akcjonariusze podjęli również uchwałę upoważniającą Zarząd do skupu akcji własnych celem ich umorzenia w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66 % ogólnej liczby głosów. Skup akcji ma nastąpić zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w sposób proporcjonalnie dotyczący wszystkich akcjonariuszy, co do których znany jest ich stan posiadania akcji. Upoważnienie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia dotyczy skupu akcji po cenie nie niższej niż 6,83 zł za jedną akcję. W dniu 6 czerwca 2006 r. Zarząd ogłosił wezwanie na skup akcji własnych ustalając cenę, po której nabywane będą akcje własne na 8 zł za akcję.

**Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r.**

6

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego**

**BILANS na 31 grudnia 2005 r.**

|               | Komentarz              | 31.12.2005 r.  | 31.12.2004 r.  | Zmiana       | Zmiana     | 31.12.2005 r. | 31.12.2004 r. |
|---------------|------------------------|----------------|----------------|--------------|------------|---------------|---------------|
|               |                        | tys. zł        | tys. zł        | tys. zł      | (%)        | Struktura (%) | Struktura (%) |
| <b>AKTYWA</b> |                        |                |                |              |            |               |               |
| 1             | Portfel inwestycyjny   | 74.759         | 113.186        | (38.427)     | (34,0)     | 36,6          | 56,6          |
| 2             | Należności             | 6.872          | 6.884          | (12)         | (0,2)      | 3,4           | 3,4           |
| 3             | Środki pieniężne       | 119.979        | 77.828         | 42.151       | 54,2       | 58,7          | 38,9          |
|               | Inne aktywa            | 69             | 131            | (62)         | (47,3)     | -             | 0,1           |
|               | Wartość firmy z wyceny | 2.554          | 1.931          | 623          | 32,3       | 1,3           | 1,0           |
|               | <b>Ogółem aktywa</b>   | <b>204.233</b> | <b>199.960</b> | <b>4.273</b> | <b>2,1</b> | <b>100,0</b>  | <b>100,0</b>  |

**Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r.**

7

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego**

**BILANS na 31 grudnia 2005 r. (cd.)**

|                                     | Komentarz      |                | 31.12.2005 r. | 31.12.2004 r. | Zmiana | 31.12.2005 r. | 31.12.2004 r. |
|-------------------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|--------|---------------|---------------|
|                                     | tys. zł        | tys. zł        | tys. zł       | tys. zł       | (%)    | Struktura (%) | Struktura (%) |
| <b>PASYWA</b>                       |                |                |               |               |        |               |               |
| Zobowiązania                        | 241            | 479            | (238)         | (49,7)        |        | 0,1           | 0,2           |
| Rozliczenia międzyokresowe          | 116            | 104            | 12            | 11,5          |        | 0,1           | 0,1           |
| Rezerwa z wyceny                    | 338            | 428            | (90)          | (21,0)        |        | 0,2           | 0,2           |
|                                     | <b>695</b>     | <b>1.011</b>   | <b>(316)</b>  | <b>(31,3)</b> |        | <b>0,4</b>    | <b>0,5</b>    |
| Kapitał własny                      |                |                |               |               |        |               |               |
| Kapitał akcyjny                     | 3.006          | 3.006          | -             | -             |        | 1,5           | 1,5           |
| Akcje własne do zbycia              | (956)          | (956)          | -             | -             |        | (0,5)         | (0,5)         |
| Kapitał zapasowy                    | 196.214        | 194.359        | 1.855         | 1,0           |        | 96,1          | 97,2          |
| Kapitał z aktualizacji wyceny       | (7.129)        | (7.129)        | -             | -             |        | (3,5)         | (3,6)         |
| Niepodzielony wynik z lat ubiegłych | 7.814          | 1.789          | 6.025         | 336,8         |        | 3,8           | 0,9           |
| Zysk netto                          | 4.589          | 7.880          | (3.291)       | (41,8)        |        | 2,2           | 4,0           |
|                                     | <b>203.538</b> | <b>198.949</b> | <b>4.589</b>  | <b>2,3</b>    |        | <b>99,6</b>   | <b>99,5</b>   |
| <b>Ogółem pasywa</b>                | <b>204.233</b> | <b>199.960</b> | <b>4.273</b>  | <b>2,1</b>    |        | <b>100,0</b>  | <b>100,0</b>  |

4

**Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r.**

8

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**  
**Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r.**

|                                                            | Komentarz | 31.12.2005 r.<br>tys. zł | 31.12.2004 r.<br>tys. zł | Zmiana<br>tys. zł | Zmiana<br>(%)  | 31.12.2005 r.<br>Struktura (%) | 31.12.2004 r.<br>Struktura (%) |
|------------------------------------------------------------|-----------|--------------------------|--------------------------|-------------------|----------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Przychody z inwestycji                                     | 5         | 9.821                    | 10.108                   | (287)             | (2,8)          | 70,0                           | 28,8                           |
| Pozostałe przychody operacyjne                             | 6         | 104                      | 3.988                    | (3.884)           | (97,4)         | 0,7                            | 11,4                           |
| Koszty operacyjne                                          | 7         | (8.383)                  | (24.421)                 | (16.038)          | (65,7)         | 88,7                           | 89,6                           |
| Pozostałe koszty operacyjne                                |           | (101)                    | (15)                     | 86                | 573,3          | 1,1                            | 0,1                            |
| Rezerwy i odpisy aktualizujące                             | 8         | (964)                    | (2.826)                  | (1.862)           | (65,9)         | 10,2                           | 10,3                           |
| <b>Wynik z inwestycji netto</b>                            |           | <b>477</b>               | <b>(13.166)</b>          | <b>13.643</b>     | <b>(103,6)</b> |                                |                                |
| Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji | 9,10      | 4.112                    | 21.007                   | (16.895)          | (80,4)         | 29,3                           | 59,8                           |
| <b>Zysk na działalności operacyjnej</b>                    |           | <b>4.589</b>             | <b>7.841</b>             | <b>(3.252)</b>    | <b>(41,5)</b>  |                                |                                |
| <b>Zysk brutto</b>                                         |           | <b>4.589</b>             | <b>7.841</b>             | <b>(3.252)</b>    | <b>(41,5)</b>  |                                |                                |
| Podatek dochodowy                                          |           | 0                        | 39                       | (39)              | (100,0)        |                                |                                |
| <b>Zysk netto</b>                                          |           | <b>4.589</b>             | <b>7.880</b>             | <b>(3.291)</b>    | <b>(41,8)</b>  |                                |                                |
| Przychody ogółem                                           |           | 14.037                   | 35.103                   |                   |                | 100,0                          | 100,0                          |
| Koszty ogółem                                              |           | (9.448)                  | (27.262)                 |                   |                | 100,0                          | 100,0                          |
| <b>Zysk brutto</b>                                         |           | <b>4.589</b>             | <b>7.841</b>             |                   |                |                                |                                |

#### **IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

##### **1. Portfel inwestycyjny**

Wartość portfela inwestycyjnego zmalała o 38.427 tys. zł do poziomu 74.759 tys. zł na koniec badanego roku obrotowego. Na zmiany wartości netto portfela złożyły się:

| <b>Zwiększenia z tytułu:</b>                                          | <b>2005r.<br/>tys. zł</b> |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------------------|
| zakupu dłużnych papierów wartościowych                                | 147.317                   |
| zakupu akcji i udziałów w jednostkach zależnych                       | 6.100                     |
| wyceny portfela inwestycyjnego                                        | 529                       |
| udziału w zyskach netto spółek wiodących, zależnych i stowarzyszonych | 3.944                     |
| odsetek naliczonych od dłużnych papierów wartościowych                | 85                        |
| odpisów na utratę wartości                                            | 51                        |
| zakupu akcji i udziałów w pozostałych jednostkach krajowych           | 5.645                     |
|                                                                       | <b><u>163.671</u></b>     |

##### **Zmniejszenia z tytułu:**

|                                                                |                       |
|----------------------------------------------------------------|-----------------------|
| wykupu dłużnych papierów wartościowych                         | 191.049               |
| sprzedaży udziałów mniejszościowych                            | 3.555                 |
| sprzedaży akcji i udziałów w pozostałych jednostkach krajowych | 5.660                 |
| odpisów aktualizujących                                        | 80                    |
| wartości firmy z wyceny na dzień nabycia                       | 974                   |
| wyceny dłużnych papierów wartościowych i akcji                 | 20                    |
| inne                                                           | 137                   |
|                                                                | <b><u>202.098</u></b> |



#### **IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

##### **1. Portfel inwestycyjny (cd.)**

W 2004 roku wartość portfela inwestycyjnego wzrosła o 11.745 tys. zł do poziomu 113.186 tys. zł na dzień 31.12.2004 roku. Na zmiany wartości netto portfela złożyły się:

| <b>Zwiększenia z tytułu:</b>                                          | <b>2004r.<br/>tys. zł</b> |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------------------|
| 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                     |
| <br>wyceny portfela inwestycyjnego                                    | <br>947                   |
| rezerwy z wyceny                                                      | 435                       |
| odsetek naliczonych od dłużnych papierów wartościowych                | 152                       |
| rozwiązania rezerwy na trwałą utratę wartości                         | 24                        |
|                                                                       | <b><u>184.909</u></b>     |

##### **Zmniejszenia z tytułu:**

|                                                                       |                       |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| wykupu dłużnych papierów wartościowych                                | 147.143               |
| umorzenia 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                     |
|                                                                       | <b><u>173.164</u></b> |

#### **IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

##### **1. Portfel inwestycyjny (cd.)**

Na dzień 31 grudnia 2005 r. w skład portfela wchodziły:

- udziały w spółkach zależnych o wartości bilansowej 50.018 tys. zł (Qumak-Sekom S.A. 17.602 tys. zł, RT Hotels S.A. 13.813 tys. zł, Rakowice Sp. z o.o. 13.835 oraz TB Opakowania Sp. z o.o. 4.768 tys. zł; Magna Investments Sp. z o.o. wykazana jest w zerowej wartości bilansowej),
- akcje i udziały mniejszościowe w 30 spółkach o wartości bilansowej 1.051 tys. zł,
- akcje i udziały w innych jednostkach o wartości bilansowej 1.052 tys. zł,
- dłużne papiery wartościowe (bony skarbowe, obligacje korporacyjne i skarbowe, certyfikaty depozytowe) o wartości bilansowej 22.638 tys. zł.

Pokrycie portfela mniejszościowego odpisami aktualizującymi wyniosło na dzień 31 grudnia 2005 r. 91%.

Na spadek wartości portfela inwestycyjnego największy wpływ miał wykup dłużnych papierów wartościowych, których wartość w portfelu Funduszu na dzień 31 grudnia 2005 r. spadła o 43.174 tys. zł w porównaniu do stanu na koniec poprzedniego roku obrotowego. Ponadto sprzedano akcje i udziały z portfela mniejszościowego o wartości bilansowej 3.555 tys. zł oraz akcje w pozostałych jednostkach krajowych w kwocie 5.660 tys. zł. W czerwcu 2005 roku Fundusz nabył łącznie 77,33% udziałów w aktywach netto spółki TB Opakowania Sp. z o.o. za łączną kwotę 6.100 tys. zł.

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

##### **2. Należności**

W porównaniu do stanu na 31 grudnia 2004 r. w 2005 roku wystąpił niewielki spadek należności o 12 tys. zł do poziomu 6.872 tys. zł. Należności obejmują przede wszystkim 6.855 tys. zł pożyczek udzielonych spółkom zależnym: Magnie Investements Sp. z o.o. oraz RT Hotels S.A.

##### **3. Środki pieniężne**

Saldo środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych na dzień 31 grudnia 2005 r. wyniosło 119.979 tys. zł co oznacza wzrost o 42.151 tys. zł tj. 54,2% w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2004 r. Wzrost salda środków pieniężnych wiązał się ze spadkiem salda dłużnych papierów wartościowych i lokowaniem pozyskanych w ten sposób środków w krótkoterminowych lokatach bankowych.

#### **IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

##### **4. Kapitał własny**

Wartość kapitału własnego na dzień 31 grudnia 2005 r. wyniosła 203.538 tys. zł.

Kapitał zakładowy nie uległ zmianie.

Zgodnie z Uchwałą nr 10/2005 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28 października 2005 r. w sprawie podziału zrealizowanego zysku netto za rok 2004 i podziału wyniku finansowego z lat ubiegłych, zostały dokonane następujące ruchy na kapitałach:

- zrealizowany zysk netto za 2004 r. w wysokości 1.890 tys. zł został przeznaczony na pokrycie zrealizowanej straty z lat ubiegłych w kwocie 35 tys. zł oraz na podwyższenie kapitału zapasowego w kwocie 1.855 tys. zł,

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

##### **5. Przychody z inwestycji**

W badanym roku obrotowym przychody z inwestycji wyniosły 9.821 tys. zł, co oznacza spadek o 287 tys. zł w porównaniu z przychodami osiągniętymi w roku 2004.

Na spadek przychodów z inwestycji znaczący wpływ miał spadek o 1.164 tys. zł udziału w wyniku finansowym jednostek zależnych oraz zmniejszenie się o 1.413 tys. zł przychodów z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i innych udziałów. Powyższe spadki zostały w części skompensowane wystąpieniem dodatnich różnic kursowych w kwocie 1.729 tys. zł.

Udział w wyniku finansowym netto wyniósł 3.944 tys. zł (w porównaniu do 5.108 tys. zł w roku 2004). Jest to następstwem przede wszystkim niższego, w porównaniu do roku ubiegłego, wyniku finansowych osiągniętego przez spółkę zależną RT Hotels S.A.

Przychody z innych papierów wartościowych, akcji i udziałów wyniosły 895 tys. zł w roku 2005. Spadek przychodów z innych papierów wartościowych, akcji i udziałów o 1.413 tys. wynika przede wszystkim z niższego salda dłużnych papierów wartościowych w roku 2005 w porównaniu z poprzednim rokiem obrotowym.

Przychody z tytułu odsetek w roku 2005 wyniosły 2.685 tys. zł w porównaniu z 2.047 tys. zł w roku 2004. Na saldo przychodów z tytułu odsetek składały się głównie odsetki od lokat bankowych (2.251 tys. zł), odsetki od udzielonych pożyczek (384 tys. zł) oraz pozostałe odsetki (50 tys. zł).

#### **IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

##### **6. Pozostałe przychody operacyjne**

Saldo pozostałych przychodów operacyjnych spadło w 2005 roku o 3.884 tys. zł do poziomu 104 tys. zł. W 2005 roku nie wystąpiły istotne rozwiązania odpisów aktualizujących ani rozwiązania rezerw na sprawy sporne jak to miało miejsce w poprzednim roku obrotowym.

##### **7. Koszty operacyjne**

Koszty operacyjne wyniosły w badanym roku obrotowym 8.383 tys. zł i spadły o 16.038 tys. zł w porównaniu z rokiem ubiegłym. Spadek kosztów operacyjnych był wynikiem przede wszystkim odwrócenia się ujemnych różnic kursowych, które na koniec 2004 roku wyniosły 15.557 tys. zł oraz niższymi kosztami wynagrodzenia firmy zarządzającej o 589 tys. zł.

Na 31 grudnia 2005r. koszty operacyjne składały się głównie z wynagrodzenia firmy zarządzającej stanowiącego 76,3% salda.

##### **8. Rezerwy i odpisy aktualizujące**

Koszty rezerw i odpisów aktualizujących wyniosły 964 tys. zł, co oznacza spadek o 1.862 tys. zł, tj. o 65,9% w porównaniu do ubiegłego roku. Szczegółowe rozbieżności pozycji na poszczególne tytuły zostało przedstawione w sprawozdaniu finansowym w nocy 24.

##### **9. Zrealizowane zyski z inwestycji**

Zrealizowane zyski netto z inwestycji wyniosły w badanym roku 3.887 tys. zł, co oznacza spadek o 16.361 tys. zł (tj. 80,8%) w stosunku do roku ubiegłego.

Spadek wyniku zrealizowanego dotyczył przede wszystkim udziałów mniejszościowych (spadek wyniku o 8.417 tys. zł). Wiązało się to przede wszystkim z mniejszą skalą sprzedaży portfela mniejszościowego, w którym na 31 grudnia 2005r. zostało jedynie 30 spółek. W poprzednim roku obrotowym Fundusz odnotował zysk zrealizowany ze sprzedaży udziałów wiodących w wysokości 7.621 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.

##### **10. Niezrealizowane zyski z wyceny**

W badanym roku zyski netto z wyceny notowanych udziałów mniejszościowych i pozostałych papierów wartościowych wyniosły 225 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.

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

**11. Pozycje pozabilansowe**

Pozycje pozabilansowe w kwocie 5.000 tys. zł obejmują gwarancję spłaty kredytu bankowego udzieloną spółce Qumak-Sekom S.A. oraz otwarte linie kredytowe w kwocie 3.000 tys. zł.

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 posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jego 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 Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości.
- (g) Sprawozdanie z działalności Funduszu uwzględnia zagadnienia wymagane przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Informacje finansowe w nim zawarte są zgodne z informacjami przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym.

**V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)**

- (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.
- (j) Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r. zostało zatwierdzone uchwałą nr 6 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28 października 2005 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 9 listopada 2005 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 472 w dniu 17 maja 2006 r.