

## KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

## Raport półroczny SAF-P 2004

(zgodnie z § 57 ust. 1 pkt. 2 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. - Dz. U. Nr 139, poz. 1569 i z 2002 r. Nr 31, poz. 280)

(dla Narodowych Funduszy Inwestycyjnych)

Za półrocze bieżącego roku obrotowego obejmujące okres od 2004-01-01 do 2004-06-30

oraz za półrocze poprzedniego roku obrotowego obejmujące okres od 2003-01-01 do 2003-06-30

dnia 2004-11-02

(data przekazania)

<b>Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia Spółka Akcyjna</b>		
(pełna nazwa emitenta)		
<b>NFI Magna Polonia S.A.</b>	<b>NFI</b>	
(skrótowa nazwa emitenta)	(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)	
<b>00-854</b>	<b>Warszawa</b>	
(kod pocztowy)	(miejsowość)	
<b>Al. Jana Pawła II</b>	<b>25</b>	
(ulica)	(numer)	
<b>653 47 00</b>	<b>653 47 07</b>	<b>aibfund@aib.pl</b>
(telefon)	(fax)	(e-mail)
<b>118-00-87-290</b>	<b>011140008</b>	<b>www.magnapolonia.com.pl</b>
(NIP)	(REGON)	(www)

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

(podmiot uprawniony do badania)

Raport półroczny zawiera :

- Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego
- Opinię i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania półrocznego sprawozdania finansowego (§ 62 ust. 6 pkt 2 ww. rozporządzenia)
- Półroczne sprawozdanie finansowe
- Wprowadzenie
- Bilans
- Rachunek zysków i strat
- Zestawienie zmian w kapitale własnym
- Sprawozdanie zarządu (sprawozdanie z działalności emitenta)
- Rachunek przepływów pieniężnych
- Zestawienie portfela inwestycyjnego
- Dodatkowe informacje i objaśnienia

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	półrocze / 2004	półrocze / 2003	półrocze / 2004	półrocze / 2003
I. Przychody z inwestycji	3 167	8 945	669	2 075
II. Wynik z inwestycji netto	-825	1 501	-174	348
III. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	3 983	3 835	842	890
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 158	5 336	667	1 238
V. Zysk (strata) brutto	3 158	5 336	667	1 238
VI. Zysk (strata) netto	3 788	3 539	801	821
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 346	-43 272	3 032	-10 038
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 112	1 001	-235	232
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	13 234	-42 271	2 797	-9 805
X. Aktywa razem	201 571	206 501	44 377	46 332
XI. Zobowiązania i Rezerwy, razem	2 239	4 117	493	924
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	2 160	2 961	476	664
XIV. Kapitał własny (aktywa netto)	199 332	202 384	43 884	45 408
XV. Kapitał zakładowy	3 006	3 006	662	674
XVI. Liczba akcji (w szt.)	30 056 124	30 056 124	30 056 124	30 056 124
XVII. Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)	6,63	6,73	1,46	1,51
XVIII. Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)	6,63	6,73	1,46	1,51
XIX. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,13	0,12	0,03	0,03
XX. Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,13	0,12	0,03	0,03
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,15	0,30	0,03	0,08

W I półroczu 2004 roku wykazano dywidendę za rok 2003, która zostanie wypłacona w 2004 roku. Natomiast kwota dywidendy wykazana w I półroczu 2003 roku, to dywidenda za rok 2002 wypłacona w 2003 roku.

## RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

## PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

## DANE IDENTYFIKACYJNE I PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

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

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

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

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

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

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

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

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

## **CZAS TRWANIA DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU**

Ustawa z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202 z późniejszymi zmianami) - „Ustawa o NFI” - nie zawiera ograniczeń dotyczących czasu działania NFI. Także Statut Funduszu stanowi, że czas jego trwania jest nieograniczony.

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

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje:

**Bilans**, przedstawiający składniki aktywów i pasywów Funduszu na dzień 30 czerwca 2004 r., na dzień 31 grudnia 2003 r. oraz na dzień 30 czerwca 2003 r.

**Rachunek zysków i strat** przedstawiający przychody i koszty, zyski i straty Funduszu oraz obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego za okresy od 1 stycznia 2004 r. do 30 czerwca 2004 r. oraz od 1 stycznia 2003 r. do 30 czerwca 2003 r.

**Zestawienie zmian w kapitale własnym** przedstawia zmiany w kapitale własnym Funduszu za okresy od 1 stycznia 2004 r. do 30 czerwca 2004 r., od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r. oraz od 1 stycznia 2003 r. do 30 czerwca 2003 r.

**Rachunek przepływu środków pieniężnych** przedstawia wpływy i wydatki środków pieniężnych z działalności operacyjnej i finansowej Funduszu za okresy od 1 stycznia 2004 r. do 30 czerwca 2004 r. oraz od 1 stycznia 2003 r. do 30 czerwca 2003 r.

**Zestawienie portfela inwestycyjnego** przedstawia stan inwestycji Funduszu na dzień 30 czerwca 2004 r. Zawarte w zestawieniu dane dotyczące spółek wiodących, zależnych i stowarzyszonych Funduszu pochodzą ze sprawozdań finansowych spółek sporządzonych na dzień 30 czerwca 2004 r. Sprawozdania te nie podlegały przeglądowi, ani badaniom.

**Noty objaśniające do bilansu** prezentują dane na dzień 30 czerwca 2004 r., na dzień 31 grudnia 2003 r., na dzień 30 czerwca 2003 r., **pozostałe noty** obejmują okresy od 1 stycznia 2004 r. do 30 czerwca 2004 r. oraz od 1 stycznia 2003 r. do 30 czerwca 2003 r.

## **INFORMACJE DOTYCZĄCE SKŁADU OSOBOWEGO ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ FUNDUSZU**

Na dzień 30 czerwca 2004 r. w skład Zarządu wchodziły następujące osoby:

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

Na dzień 30 czerwca 2004 r. w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

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

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu ani w składzie Rady Nadzorczej.

## **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 nie sporządził skonsolidowanych sprawozdań finansowych na mocy art. 56 ust. 3 Ustawy o rachunkowości. Wszystkie spółki zależne prowadzą całkowicie odmienny rodzaj działalności od Funduszu i włączenie ich danych do skonsolidowanych sprawozdań finansowych byłoby sprzeczne z realizacją obowiązku określonego w art. 4 ust. 1 Ustawy o rachunkowości.

Spółka zależna Towarzystwo Inwestycyjne Epoka S.A. nie została objęta konsolidacją, ponieważ jej akcje zostały nabyte z zamiarem odsprzedaży w terminie jednego roku od dnia nabycia. Wartość bilansowa spółki wykazywana jest w cenie nabycia. Pozostałe spółki zależne od Funduszu prowadzą działalność o zupełnie innym charakterze niż Fundusz i włączenie ich do konsolidacji zniekształciłoby obraz sytuacji finansowej i majątkowej Funduszu. Jednostki te w sprawozdaniu finansowym zostały wycenione metodą praw własności.

## **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.

## **PORÓWNYWALNOŚĆ DANYCH FINANSOWYCH DOTYCZĄCYCH BIEŻĄCEGO PÓŁROCZA I 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.

## **INFORMACJA O KOREKTACH WYNIKAJĄCYCH Z ZASTRZEŻEŃ W OPINIACH PODMIOTÓW UPRAWNIONYCH DO BADANIA O SPRAWOZDANIACH FINANSOWYCH ZA LATA ZA, KTÓRE PREZENTOWANE SĄ SPRAWOZDANIA FINANSOWE I PORÓWNYWALNE DANE FINANSOWE**

W sprawozdaniu finansowym nie były wprowadzane takie korekty.

## **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:

- 1 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"
- 2 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
- 3 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
- 4 Rozporządzenie 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) oraz Rozporządzenie z dnia 19 marca 2002 r. zmieniającego rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 31, poz. 280).

### **b. Waluta sprawozdania finansowego**

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest sporządzone w tysiącach złotych polskich.

### **c. Portfel inwestycyjny**

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

W ramach obu tych grup występują następujące kategorie inwestycji:

#### Udziały wiodące

Pakiety udziałów wiodących obejmują akcje spółek, w których Fundusz z mocy Ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji - „Ustawa”, oraz w wyniku alokacji objął 33 % akcji tych spółek. Na dzień 30 czerwca 2004 r. Fundusz posiadał udziały wiodące w dwu spółkach: Blachownia Holding S.A., Fabryka Sprzętu Elektrotechnicznego „Kontakt” S.A.

#### 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, i w których Fundusz posiada większość całkowitej liczby głosów na walnym zgromadzeniu wspólników lub udziałowców. Udział Funduszu w kapitale własnym tych spółek przekracza 50%.

#### 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 których Fundusz posiada nie mniej niż 20% i nie więcej niż 50% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników lub udziałowców.

#### Dłużne papiery wartościowe

Na stan tego portfela składają się papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa tj. bony skarbowe i obligacje oraz krótkoterminowe papiery komercyjne emitowane na podstawie prawa wekslowego lub ustawy o obligacjach. W tej części portfela prezentowane są również obligacje zamienne na akcje.

#### 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

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

#### **e. Konsolidacja udziałów mniejszościowych**

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

#### **f. Początkowa wycena udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych**

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

##### Jednostki zależne

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

##### Jednostki stowarzyszone

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

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

W kolejnych okresach sprawozdawczych, po dokonaniu korekty lub dniu objęcia kontroli, bądź rozpoczęcia wywierania znacznego wpływu, udziały wiodące i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych wycenia się metodą praw własności. Wartość tych udziałów powiększa się lub pomniejsza o odpowiednią część zwiększenia lub zmniejszenia kapitału własnego tych jednostek oraz pomniejsza się o przypadające na rzecz Funduszu dywidendy lub inne udziały w zyskach.

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

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

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

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

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

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

**Akcje notowane** - według ceny rynkowej,

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

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

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

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

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

#### **j. Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne**

Pozycja rzeczowe aktywa trwałe obejmuje:

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

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

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

Urządzenia techniczne i maszyny - 20% - 100%

Środki transportu - 20%

Pozostałe środki trwałe - 20% - 100 %

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

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

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

#### k. Należności

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

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

#### l. Transakcje w walucie obcej

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

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

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

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

#### m. Opodatkowanie

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

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

#### n. Rozpoznawanie zysków i strat oraz wyniku do podziału

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

#### Zrealizowane

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

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

#### Nie zrealizowane

Nie zrealizowany zysk (strata) netto obejmuje:

- udział w zysku netto spółek, w których Fundusz posiada udziały wiodące, zależne i stowarzyszone oraz udział w stracie netto tych spółek w przypadku, gdy nie utworzono na nie odpisów na trwałą utratę wartości;
- utworzone rezerwy na ujednoczenie 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 obrachunkowym, 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.

#### **p. 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 ujednoczenia zasad rachunkowości dla spółek wiodących, które obciążają rachunek zysków i strat Funduszu.

Utworzone rezerwy obciążają rachunek zysków i strat Funduszu i są traktowane, jako straty nie zrealizowane. Rezerwy te podlegają rozwiązaniu w momencie ich uwzględnienia w sprawozdaniach spółek portfelowych. Utworzone rezerwy pomniejszają wartość bilansową udziałów.

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

#### **r. Kapitał własny**

Kapitał własny obejmuje:

- 1 kapitał zakładowy
- 2 należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)
- 3 akcje własne (wielkość ujemna)
- 4 kapitał zapasowy
- 5 kapitał z aktualizacji wyceny środków trwałych oraz akcji i udziałów
- 6 pozostałe kapitały rezerwowe
- 7 zysk (strata) z lat ubiegłych
- 8 zysk (strata) netto danego okresu sprawozdawczego
- 9 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.

#### **s. 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,

**obrót 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.

#### t. Rozliczenia międzyokresowe kosztów

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

#### u. Kredyty, pożyczki i pozostałe zobowiązania

Wycena kredytów i pożyczek przedstawia stan zadłużenia na dzień bilansowy. Pozostałe zobowiązania są wycenione w kwocie wymagającej zapłaty.

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

Okres	Kurs na ostatni dzień półrocza	Kurs średni	Najwyższy kurs	Najniższy kurs
I półrocze 2004	4,5422 <sup>1)</sup>	4,7311 <sup>3)</sup>	4,9149	4,5422
I półrocze 2003	4,4570 <sup>2)</sup>	4,3110 <sup>4)</sup>	4,4896	3,9773

1. Narodowy Bank Polski - Tabela kursów Nr 126/A/NBP/2004 z dnia 30.06.2004
2. Narodowy Bank Polski - Tabela kursów Nr 125/A/NBP/2003 z dnia 30.06.2003
3. średni kurs miesięczny liczony, jako średnia arytmetyczna średnich kursów eur ogłaszanych przez NBP na koniec każdego miesiąca I półrocza 2004 r.
4. średni kurs miesięczny liczony jest, jako średnia arytmetyczna średnich kursów eur ogłaszanych przez NBP na koniec każdego miesiąca I półrocza 2003 r.

### PODSTAWOWE POZYCJE BILANSU, RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT ORAZ RACHUNKU PRZEPIŁYU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH ZE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH, PRZELICZONE NA EURO

WYBRANE DANE FINANSOWE	półrocze / 2004	półrocze / 2003
I. Przychody z inwestycji	669	2 075
II. Wynik z inwestycji netto	-174	348
III. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	842	890
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	667	1 238
V. Zysk (strata) brutto	667	1 238
VI. Zysk (strata) netto	801	821
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 032	-10 038
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-235	232
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	2 797	-9 805
X. Aktywa razem	44 377	46 332
XI. Zobowiązania i Rezerwy, razem	493	924
XII. Zobowiązania długoterminowe	0	0
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	476	664
XIV. Kapitał własny (aktywa netto)	43 884	45 408
XV. Kapitał zakładowy	662	674
XVI. Liczba akcji	30 056 124	30 056 124
XVII. Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)	1,46	1,51
XVIII. Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)	1,46	1,51
XIX. Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł / EUR)	0,03	0,03
XX. Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł / EUR)	0,03	0,03
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,03	0,08

W tabeli „Podstawowe dane finansowe” poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu zostały przeliczone według średniego kursu obowiązującego na ostatni dzień danego półrocza. Natomiast dane dotyczące pozycji rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływu środków pieniężnych przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca danego półrocza. Informacje dotyczące wysokości kursów zostały zaprezentowane w punkcie “WSKAZANIE ŚREDNICH KURSÓW WYMIANY ZŁOTEGO W STOSUNKU DO EUR USTALANYCH PRZEZ NARODOWY BANK POLSKI”.

### RÓŻNICE W ZAKRESIE PRZYJĘTYCH ZASAD I METOD RACHUNKOWOŚCI ORAZ UJAWNIONYCH DANYCH POMIĘDZY SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI I DANymi PORÓWNYWALNYMI, KTÓRE ZOSTAŁYBY SPORZĄDZONE WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW RACHUNKOWOŚCI LUB US GAAP

Na dzień 30 czerwca 2004 roku Fundusz nie wykazał różnic w wartościach ujawnionych danych (Różnice liczbowe) w zakresie kapitałów własnych (aktywów netto) oraz wyniku finansowego netto pomiędzy niniejszym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości (PSR) a sprawozdaniem finansowym, które zostałyby sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Fundusz przeprowadził analizę oraz dokonał wstępnego oszacowania tych różnic, ale proces ten nie został jeszcze zakończony. W szczególności nie zostało sporządzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej na dzień 30 czerwca 2004 roku. Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnego z MSSF, pozwoliłoby w sposób prawidłowy oraz w pełni wiarygodny wykazać wartość Różnic liczbowych.

Przeprowadzone analizy oraz dokonane dotychczas uzgodnienia nie dają pewności, że zostanie wypełniony w sposób wiarygodny obowiązek wynikający z § 17 ust. 2 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu.

Wobec powyższego zgodnie ze stanowiskiem Komisji Papierów Wartościowych i Giełd zawartym w piśmie DSP/R/071/6/3871/2004 z dnia 23 lipca 2004 r. skierowanym do Prezesów Zarządów emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu lub ubiegających się o ich dopuszczenie, Fundusz nie może zaprezentować Różnic liczbowych.

Poniżej w sposób opisowy przedstawiono obszary głównych różnic wpływających na wartość kapitałów własnych oraz wyniku finansowego netto pomiędzy sprawozdaniem finansowym Funduszu sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a sprawozdaniem finansowym, które zostałyby sporządzone według MSSF.

#### Główne różnice wynikające z stosowanych metod wyceny aktywów i pasywów:

##### **Konsolidacja**

Na dzień 30 czerwca 2004 r., zgodnie z art. 56 ust.3 Ustawy o rachunkowości, w nawiązaniu do art. 57 ust 2 teże Ustawy, Fundusz nie ma obowiązku sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego według PSR. Spółki zależne wykazywane są w bilansie zgodnie z metodą praw własności.

MSR 27 nie zezwala na wyłączenie z obowiązku konsolidacji metodą pełną spółek zależnych, prowadzących odmienny rodzaj działalności. Zgodnie z MSR, spółki zależne powinny zostać objęte konsolidacją metodą pełną.

##### **Udziały wiodące, zależne i stowarzyszone**

Według PSR Fundusz dokonuje wyceny spółek portfela większościowego, do którego zaliczane są udziały wiodące, udziały w jednostkach zależnych oraz stowarzyszonych metodą praw własności.

Według MSR, spółki wiodące powinny zostać zaklasyfikowane jako spółki zależne, stowarzyszone lub pozostałe - w zależności od stopnia kontroli (lub jej braku) Funduszu nad spółką.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym według MSR, spółki zależne powinny zostać ujęte według metody pełnej, spółki stowarzyszone - według metody praw własności, natomiast pozostałe - według wartości godziwej.

W sprawozdaniu jednostkowym według MSR, spółki zależne i stowarzyszone powinny zostać wykazane według metody praw własności, ceny nabycia lub wartości godziwej, natomiast pozostałe - według wartości godziwej.

##### **Udziały mniejszościowe**

Spółki portfela mniejszościowego oraz udziały w pozostałych jednostkach nie notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych, wykazywane są w sprawozdaniu finansowym według wartości wniesionej lub ceny nabycia skorygowanej o odpis na trwałą utratę wartości.

Zgodnie z MSR 39 udziały mniejszościowe wycenia się wg wartości godziwej a w przypadku, gdy nie można ustalić wiarygodnej wartości godziwej, wycenia się je według ceny nabycia skorygowanej o odpis na trwałą utratę wartości .

##### **Akcje własne znajdujące się w posiadaniu podmiotów zależnych**

W sprawozdaniu finansowym według PSR akcje Funduszu znajdujące się w posiadaniu podmiotów zależnych ujawniane są w informacji dodatkowej. Natomiast w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym według MSSF pomniejszałyby one kapitały własne Funduszu.



Różnice mające wpływ na rachunek zysków i strat:

Rachunek zysków i strat sporządzone według PSR, nie zawiera efektu wyceny do wartości godziwej, która niezbędna byłaby w przypadkach opisanych powyżej.

Dodatkowo, w przypadku sprawozdania skonsolidowanego według MSSF wynik finansowy Grupy zawierałby efekt korekt wynikający z przekształcenia wyników finansowych spółek objętych konsolidacją na MSR.

**BILANS**

	Nota	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
<b>Aktywa</b>				
A. Portfel inwestycyjny		87 122	101 441	102 945
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe		4 615	5 935	7 789
1. Akcje stanowiące udziały wiodące w spółkach notowanych				1 711
2. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych		1 333	2 591	3 740
6. Notowane dłużne papiery wartościowe		3 163	3 254	2 189
7. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe		119	90	149
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe		82 507	95 506	95 156
1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych		4 467	4 467	10 844
2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych		7 475	8 501	11 675
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych		12 400	26 475	12 683
5. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych		16 782	16 171	8 265
6. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych		1 959	763	763
7. Nienotowane dłużne papiery wartościowe		39 424	39 129	50 926
B. Należności	1	28 006	18 651	31 881
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek		7 155	9 884	24 668
2. Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		450	2 527	6 183
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		14 089		252
5. Pozostałe należności		6 312	6 240	778
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2	82 690	75 323	66 500
D. Inne aktywa		784	219	320
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym,	3	5	7	9
2. Rzeczowe aktywa trwałe	4	159	199	223
3. Rozliczenia międzyokresowe	5	620	13	88
3.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		591		
3.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe		29	13	88
E. Wartość firmy z wyceny	6	2 969	3 928	4 855
<b>Aktywa, razem</b>		<b>201 571</b>	<b>199 562</b>	<b>206 501</b>
<b>F. Zobowiązania i Rezerwy</b>				
I. Zobowiązania	8	2 167	2 934	2 961
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych			12	526
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)				1 197
4. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń		24	1 129	23
5. Pozostałe zobowiązania		2 136	1 793	1 215
6. Fundusze specjalne		7		
II. Rozliczenia międzyokresowe	9	55	215	67
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		55	215	67
2.2. Krótkoterminowe		55	215	67
III. Rezerwy	10		539	167
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			39	167
3. Pozostałe rezerwy			500	
3.1. Długoterminowe			500	
IV. Rezerwa z wyceny	11	17	322	922
<b>Zobowiązania i rezerwy, razem</b>		<b>2 239</b>	<b>4 010</b>	<b>4 117</b>
<b>Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)</b>		<b>199 332</b>	<b>195 552</b>	<b>202 384</b>
<b>G. Kapitał własny</b>				
1. Kapitał zakładowy	12	3 006	3 006	3 006
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	13	-956	-948	-349
4. Kapitał zapasowy	14	193 836	193 836	192 569
5. Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:	15	-7 129	-7 129	-7 070
- akcji i udziałów		-7 129	-7 129	-7 070
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:	17	6 787	405	10 689
- zrealizowany zysk (strata)		5 031	387	12 812
- niezrealizowany zysk (strata)		1 756	18	-2 123
8. Zysk (strata) netto, w tym:	18	3 788	6 382	3 539
- zrealizowany zysk (strata) netto		4 488	4 644	3 762
- niezrealizowany zysk (strata) netto		-700	1 738	-223
<b>Liczba akcji</b>		<b>30 056 124</b>	<b>30 056 124</b>	<b>30 056 124</b>
<b>Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)</b>	19	<b>6,63</b>	<b>6,51</b>	<b>6,73</b>
<b>Rozwodniona liczba akcji</b>		<b>30 056 124</b>	<b>30 056 124</b>	<b>30 056 124</b>
<b>Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)</b>	19	<b>6,63</b>	<b>6,51</b>	<b>6,73</b>

## ZREALIZOWANY WYNIK NETTO

	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	4 488	4 644	3 762
2. Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych	5 031	387	12 812
Zrealizowany wynik netto, razem	9 519	5 031	16 574

## NIEZREALIZOWANY WYNIK NETTO

	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
1. Niezrealizowany zysk (strata) netto	-700	1 738	-223
2. Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych	1 756	18	-2 123
Niezrealizowany wynik netto, razem	1 056	1 756	-2 346

## POZYCJE POZABILANSOWE

	Nota	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
1.4. Od pozostałych jednostek (z tytułu)		6 000	5 000	7 000
2. Zobowiązania warunkowe		6 000	5 000	7 000
2.3. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	20	6 000	5 000	5 000
- udzielonych gwarancji i poręczeń		6 000	5 000	5 000
2.4. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)				2 000
- udzielonych gwarancji i poręczeń				2 000
Pozycje pozabilansowe, razem		6 000	5 000	7 000

## RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	półrocze / 2004	półrocze / 2003
A. Przychody z inwestycji		3 167	8 945
1. Udział w wyniku finansowym netto		-755	-557
1.1. Z tytułu udziałów wiodących			-285
1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych		-1 367	-51
1.4. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych		612	-221
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów		2 826	1 667
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych		305	677
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych			518
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów		2 521	472
3. Przychody z tytułu odsetek		1 096	1 519
4. Dodatnie różnice kursowe	21		6 316
B. Pozostałe przychody operacyjne	22	3 920	1 540
C. Koszty operacyjne		-6 755	-4 988
1. Koszty działania funduszu		-6 713	-4 946
1.1. Wynagrodzenie firmy zarządzającej		-3 771	-3 906
1.2. Usługi doradztwa finansowego		-62	-76
1.3. Usługi prawne		-107	-107
1.4. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)		0	-2
1.5. Ujemne różnice kursowe	23	-2 014	
1.6. Pozostałe koszty		-675	-709
1.7. Amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych		-84	-146
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych		-42	-42
D. Pozostałe koszty operacyjne	24		-25
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	25	-1 157	-3 971
F. Wynik z inwestycji netto		-825	1 501
G. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji		3 983	3 835
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	26	3 928	3 786
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny	27	55	49
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej		3 158	5 336
J. Zysk (strata) brutto		3 158	5 336
K. Podatek dochodowy	30	630	-1 797
b) część odroczone		630	-1 797
M. Zysk (strata) netto, w tym:	32	3 788	3 539
1. Zrealizowany zysk (strata) netto		4 488	3 762
2. Niezrealizowany zysk (strata) netto		-700	-223

Zysk (strata) netto (zanalizowany)		780	531
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		30 056 124	30 056 124
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	33	0,03	0,02
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		30 056 124	30 056 124
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	33	0,03	0,02

## ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	195 552	199 014	199 014
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	195 552	199 014	199 014
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	3 006	3 006	3 006
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	3 006	3 006	3 006
3. Akcje własne na początek okresu	-948	-180	-180
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
3a Akcje własne na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-948	-180	-180
3.1. Zmiany akcji własnych	-8	-768	-169
a) zwiększenia (z tytułu)	-8	-768	-169
- zakup	-8	-768	-169
- sprzedaż			
3.2. Akcje własne na koniec okresu	-956	-948	-349
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	193 836	192 569	192 569
4.1. Zmiany kapitału zapasowego		1 267	
a) zwiększenia (z tytułu)		3 795	
- podziału zysku (ustawowo)		3 795	
b) zmniejszenia (z tytułu)		-2 528	
- pokrycia straty		-2 528	
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	193 836	193 836	192 569
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	-7 129	-7 070	-7 070
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			

	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
b) korekty błędów podstawowych			
5a Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-7 129	-7 070	-7 070
- wycena			
b) zmniejszenia (z tytułu)		-59	
- wycena		-59	
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-7 129	-7 129	-7 070
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	6 787	10 689	10 689
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	6 787	12 205	13 217
7.1.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	6 787	12 205	13 217
7.1.2. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu	5 031	12 812	12 812
a) zwiększenia (z tytułu)		1 438	
- rekłasyfikacja zysków niezrealizowanych		1 438	
b) zmniejszenia (z tytułu)		-13 863	
-podział zysku z lat ubiegłych		-12 812	
- rekłasyfikacja strat niezrealizowanych		-1 051	
7.1.3. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	5 031	387	12 812
7.1.4. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu	1 756	405	405
a) zwiększenia (z tytułu)		1 051	
- rekłasyfikacja strat niezrealizowanych		1 051	
b) zmniejszenia (z tytułu)		-1 438	
- rekłasyfikacja zysków niezrealizowanych		-1 438	
7.1.5. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	1 756	18	405
7.1.6. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	6 787	405	13 217
7.2. Strata z lat ubiegłych na początek okresu		-2 528	-2 528
7.2.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych		-2 528	-2 528
- pokrycie straty			
7.2.4. Niezrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu		-2 528	-2 528
b) zmniejszenia (z tytułu)		2 528	
- pokrycie straty		2 528	
7.2.5. Niezrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu			-2 528
7.2.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu			-2 528
7.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	6 787	405	10 689
8. Wynik netto	3 788	6 382	3 539
a) zysk netto	4 488	6 382	3 762
- zrealizowany	4 488	4 644	3 762
- niezrealizowany		1 738	
b) strata netto	-700		-223
- niezrealizowana	-700		-223
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	199 332	195 552	202 384
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	194 824	191 044	193 367

## RACHUNEK PRZEPEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	półrocze / 2004	półrocze / 2003
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wpływy	77 645	76 567
1. Odsetki	1 555	2 055
2. Dywidendy i udziały w zyskach		266
3. Zbycie udziałów wiodących	2 023	
4. Zbycie udziałów mniejszościowych	4 498	4 961
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	600	500
7. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	183	
8. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	61 594	58 975
9. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	3 316	6 497
12. Inne wpływy operacyjne, w tym:	3 876	3 313
II. Wydatki	-63 299	-119 839
1. Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej	-3 771	-4 109
2. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	-44	-122
3. Wydatki z tytułu usług prawnych	-219	-107
5. Nabycie udziałów mniejszościowych		-1 202
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych		-1 206
9. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	-57 754	-91 303
10. Udzielone pożyczki	-470	-20 407
11. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych		-8
12. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		-41
13. Inne wydatki operacyjne, w tym:	-1 041	-1 334
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	14 346	-43 272
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy		1 197
2. Kredyty		1 197
II. Wydatki	-1 112	-196
2. Nabycie akcji własnych	-21	-169
3. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-1 091	
5. Spłaty kredytów		-25
8. Odsetki		-2
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-1 112	1 001
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	13 234	-42 271
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	11 397	-38 976
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-1 837	3 295
E. Środki pieniężne na początek okresu	78 185	105 476
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	89 582	66 500
- o ograniczonej możliwości dysponowania	4 156	4 078

## ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

## ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

	Udziały wiodące	Udziały mniejszościowe	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach współzależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe	Zagraniczne papiery wartościowe	Razem
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	4 467	11 092	26 475		16 171	853	42 383			101 441
a. Zwiększenia (z tytułu)		68			657	1 225	63 913			65 863
- udział w zysku netto spółek					657					657
- nabycie						1 197	63 449			64 646
- wycena na dzień bilansowy		68				28	359			455
- naliczenie odsetek							82			82
rozwiązanie odpisów na trwałą utratę wartości							23			23
b. Zmniejszenia (z tytułu)		-2 352	-14 075		-46		-63 709			-80 182
- sprzedaż akcji, udziałów, dłużnych papierów wartościowych, praw poboru		-2 345	-306				-63 186			-65 837
- udział Funduszu w stracie netto roku obrotowego			-1 367		-46					-1 413
- odpisy na trwałą utratę wartości			-358				-170			-528
- umorzenie akcji			-12 044							-12 044
- wypłata odsetek							-353			-353
- wycena dłużnych papierów wartościowych akcji i udziałów na dzień bilansowy		-7								-7
Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego	4 467	8 808	12 400		16 782	2 078	42 587			87 122

## ZBYWALNOŚĆ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

	Z nieograniczoną zbywalnością			Z ograniczoną zbywalnością
	notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
<b>Udziały wiodące</b>				
wartość bilansowa				4 467
wartość według ceny nabycia				53 420
<b>Udziały mniejszościowe</b>				
wartość bilansowa	309	1 024		7 475
wartość według ceny nabycia	191	2 843		38 187
wartość godziwa		1 024		
wartość rynkowa	309			
<b>Akcje i udziały w jednostkach zależnych</b>				
wartość bilansowa				12 400
wartość według ceny nabycia				39 673
<b>Akcje i udziały w jednostkach współzależnych</b>				
<b>Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych</b>				
wartość bilansowa				16 782
wartość według ceny nabycia				34 024
<b>Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych</b>				
wartość bilansowa	14	105		1 959
wartość według ceny nabycia	2 013	770		3 934
wartość rynkowa	14	105		
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>				
wartość bilansowa	3 163		39 424	
wartość według ceny nabycia	3 300		39 516	152
wartość rynkowa	3 163			
<b>Pozostałe (wg tytułów)</b>				
<b>Zagraniczne papiery wartościowe</b>				
<b>RAZEM</b>				
wartość bilansowa	3 486	1 129	39 424	43 083
wartość według ceny nabycia	5 504	3 613	39 516	169 390
wartość godziwa		1 024		
wartość rynkowa	3 486	105		

## UDZIAŁY WIODĄCE

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Liczba akcji (udziałów)	Wartość księgowa akcji (udziałów) przed korektą	Korekta wartości księgowej akcji (udziałów)	Wartość bilansowa akcji (udziałów)	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów) w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
Fabryka Sprzętu Elektrotechnicznego "Kontakt" S.A.	Czechowice-Dziedzice	Produkcja sprzętu elektrotechnicznego i instalacyjnego	180 000	5 392	-925	4 467		20,18	20,18		
Blachownia Holding S.A.	Kędzierzyn-Koźle	Produkcja surowców, półproduktów i finalnych wyrobów chemicznych	1 566 818	12 736	-12 736	0		34,21	34,21		
Razem				18 128	-13 661	4 467					

## UDZIAŁY WIODĄCE C.D. ZESTAWIENIA

Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	Aktywa obrotowe	Należności długo-terminowe	Należności krótko-terminowe	Zapasy	Aktywa razem	Kapitał własny						Zobowiązania i rezerwy		
								Ogółem, w tym:						Ogółem, w tym:		
								Zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	Zapasy	Rezerwy	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Zobowiązania krótko-terminowe	Zobowiązania długo-terminowe	
Fabryka Sprzętu Elektrotechnicznego "Kontakt" S.A.	16 144	314	20 239		9 608	7 565	35 001	27 263	1 846		22 264	2 941		212	7 738	5 794
Blachownia Holding S.A.	3 308	12 008	4 488		3 973	123	38 785	25 120	21 480			11 223	-28 187	20 604	13 664	12 289
Razem	19 452	12 322	24 727		13 581	7 688	73 786	52 383	23 326		22 264	14 164	-28 187	20 816	21 402	18 083

## UDZIAŁY MNIEJSZOŚCIOWE

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Wartość bilansowa akcji (udziałów)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów) w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
Firma Chemiczna DWORY S.A.	Oświęcim	Kauczuki; owipian; polistyreny; polioctan i polichlorek winylu; lateksy; octan butylu	3 006	1,93	1,93		
STRADOM S.A.	Częstochowa	Produkcja wyrobów z włókien naturalnych	985	9,64	9,64		
Przedsiębiorstwo Zbożowo-Młynarskie PZZ w Bolesławcu S.A.	Bolesławiec	Wytwarzanie przemiału zbóż	946	9,50	9,50		
Zakłady Urządzeń Galwanicznych i Lakierniczych "Zugil" S.A.	Wieluń	Produkcja urządzeń do powłok ochronnych	817	5,18	5,18		
MOSTOSTAL WROCLAW SA	Wrocław	Konstrukcje stalowe; systemy chłodnicze; zbiorniki ciśnieniowe	490	7,34	7,34		
Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych S.A.	Poznań	Budowa autostrad dróg lotnisk i obiektów sportowych	352	2,23	2,23		
Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR S.A	Lublin	Produkcja obuwia skózanego, głównie obuwie typu militarnego	309	1,15	1,15		
Bielskie Zakłady Przemysłu Lniarskiego "Lenko" S.A.	Bielsko Biala	Tkanie pozostałych materiałów	275	1,93	1,93		
ELZAM-HOLDING S.A.	Elbląg	Produkcja i usługi różne	265	1,77	1,77		
METRIX S.A.	Tczew	Produkcja urządzeń pomiarowych oraz artykułów gospodarstwa domowego	254	1,93	1,93		
Fabryka Narzędzi Skrawających "Fenes" S.A.	Siedlce	Produkcja narzędzi ręcznych	250	3,73	3,73		
Olewnia Żeliwa S.A.	Zawiercie	Produkcja rur żeliwnych	234	1,29	1,29		
ODRATRANS S.A.	Wrocław	Sprzedaz usług w przewozach towarowych i pasażerskich	220	1,93	1,93		
Fabryka Pił i Narzędzi "WAPIENICA" S.A.	Bielsko Biala	Produkcja narzędzi mechanicznych	133	1,93	1,93		
Huta Szkła "UJŚCIE" S.A.	Ujście	Produkcja opakowań szklanych	75	1,13	1,13		
Bialskie Fabryki Mebli S.A.	Biała Podlaska	Produkcja pozostałych mebli	66	1,12	1,12		
Żegluga Bydgoska SA	Bydgoszcz	Sprzedaz usług w przewozach towarowych i pasażerskich	53	1,93	1,93		

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Wartość bilansowa akcji (udziałów)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów) w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
IZOLACJA JAROCIN S.A.	Jarocin	Produkcja wyrobów z pozostałych surowców mineralnych gdzie indziej nie klasyfikowanych	44	1,86	1,86		
Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego w Łapach S.A.	Łapy	Usługi w zakresie napraw taboru kolejowego	34	1,70	1,70		
"FAGUM-STOMIL" S.A.	Łódź	Produkcja obuwia gumowego i z tworzyw sztucznych		1,93	1,93		
Fabryka Dywanów "Kowary" S.A.	Kowary	Produkcja dywanów i chodników		1,09	1,09		
Fabryka Maszyn Górnictwa Odkrywkowego FAMAGO S.A.	Zgorzelec	Produkcja maszyn dla górnictwa węgla brunatnego		9,64	9,64		
Grupa "Jedynka Wroclawska" S.A.	Wrocław	Sprzedaż konstrukcji i prace montażowe; sprzedaż usług		11,53	11,53		
Huta Szkła Okiennego ZĄBKOWICE S.A.	Dąbrowa Górnicza	Produkcja tafli szklanych		1,93	1,93		
Katowickie Przedś. Instalacji Sanitarnych Bud. Miejskiego S.A.	Katowice	Produkcja urządzeń do instalacji sanitarnej.		1,93	1,93		
Kielecka Centrala Materiałów Budowlanych S.A.	Kielce	Handel materiałami budowlanymi		0,18	0,18		
Lubuskie Zakłady Drobiarskie "ELDROB" S.A.	Świebodzin	Produkcja, przetwórstwo i konserwowanie mięsa drobiowego		5,30	5,30		
Małopolski Przemysł Drzewny SA	Przemysł	Produkcja tarcicy i innych wyrobów drzewnych		2,53	2,53		
Myszkowskie Zakłady Metalurgiczne MYSTAL S.A. (w upadłości)	Myszków	Odlewnictwo staliwa		1,93	1,93		
Odlewnia Żeliwa S.A.	Kutno	Produkcja odlewnicza żeliwa, produkcja energii cieplnej, działalność handlowa		1,93	1,93		
Piłskie Przed.Przemysłu Drzewnego SA	Złotów	Produkcja drewna i wyrobów drewnianych		1,93	1,93		
Przed.Przemysłu Mięsnego w Mławie SA	Mława	Przetwórstwo mięsa		1,93	1,93		
Przedsiębiorstwo Produkcyjno - Handlowe BAWMOX S.A.	Moszczenica	Przygotowanie i przedzielenie włókien bawełnianych		1,93	1,93		
Radomskie Przedsiębiorstwo Budowlane SA	Radom	Budownictwo mieszkaniowe, budownictwo pozostałe, usługi przemysłowe		1,93	1,93		
Technologie Buczek S.A.	Sosnowiec	Produkcja rur stalowych		1,93	1,93		
Warszawskie Zakłady Fotochemiczne FOTON SA	Warszawa	Produkcja chemikaliów fotograficznych		1,93	1,93		
Widzewskie Zakłady Przemysłu Bawełnianego "WI-MA" S.A.	Łódź	Przygotowanie i przedzielenie włókien bawełnianych		1,93	1,93		
Zakłady Mięsna NAKŁO SA	Nakło n/Notecią	Obróbka mięsa , produkcja przetworów		1,93	1,93		
Zakłady Budowy Maszyn i Górnictwa CZĘSTOCHOWA S.A.	Kłobuck	Usługi w zakresie budowy maszyn i górnictwa		1,93	1,93		
Zakłady Elektrotechniki Motoryzacyjnej "ZELMOT" S.A.	Warszawa	Produkcja wyposażenia elektrycznego do silników i pojazdów		0,64	0,64		
Zakłady Konfekcji Technicznej POLNAM S.A.	Częstochowa	Produkcja pozostałych wyrobów włókienniczych gdzie indziej nie sklasyfikowanych		1,93	1,93		
Zakłady Mebli Giętych S.A.	Radomsko	Produkcja krzeseł i siedzeń		1,99	1,99		
Zakłady Naprawcze S.A.	Rybnik	Produkcja maszyn dla górnictwa, kopalnictwa oraz maszyn budowlanych		1,93	1,93		
Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego Stargard S.A.	Stargard Szczec.	Produkcja lokomotyw kolejowych i tramwajowych oraz taboru kolejowego		9,64	9,64		
Zakłady Podzespołów Radiowych "MIFLEX" S.A.	Kutno	Produkcja diod, lamp i innych elementów elektronicznych		1,93	1,93		
Zakłady Przemysłu Dziewiarskiego LUXPOL SA	Stargrad Szczeciński	Produkcja dzianej, szydełkowej odzieży wierzchniej		1,93	1,93		
Zakłady Przemysłu Wełnianego Wega S.A.	Bielsko Biała	Produkcja tkanin		1,93	1,93		
Zakłady Zbożowo-Młynarskie GRENO S.A.	Grójec	Wytwarzanie produktów przemiału zbóż		1,93	1,93		
Zamojskie Fabryki Mebli S.A.	Zamość	Produkcja pozostałych mebli		1,93	1,93		
Razem			8 808				

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

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania	Liczba akcji (udziałów)	Wartość księgowa akcji (udziałów) przed korektą	Korekta wartości księgowej akcji (udziałów)	Wartość bilansowa akcji (udziałów)	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów) w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
RT Hotels S.A.	Kraków	Wynajem nieruchomości własnych lub dzierżawionych	stowarzyszona	122 582	9 515		9 515		51,13	33,24		
QUMAK-SEKOM S.A.	Warszawa	Pozostała sprzedaż hurtowa	zależna	5 377 156	12 400		12 400		78,11	78,11		
Omnis-Polska Sp. z o.o.	Warszawa	Pozostała działalność związana z informatyką	stowarzyszona	10 000	168	-168	0		43,29	43,29		
Magna Investments Sp. z o.o.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	stowarzyszona	48	0		0		48,00	48,00		
bizCentrum S.A.	Skieriewice	Przetwarzanie danych i działalność związana z bazami danych	stowarzyszona	120 795	0		0		31,11	31,11		
Rakowice Sp. z o.o.	Kraków	Działalność agencji obsługi nieruchomości	stowarzyszona	12 319	7 267		7 267		49,00	49,00		
Towarzystwo Inwestycyjne EPOKA S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	zależna	1 280	358	-358	0		100,00	100,00		14 089
Razem					29 708	-526	29 182					14 089

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

Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	Aktywa obrotowe	Należności długoterminowe	Należności krótkoterminowe	Zapasy	Aktywa razem	Kapitał własny						Zobowiązania i rezerwy				
								Ogółem, w tym:						Ogółem w tym:			Zobowiązania krótkoterminowe	Zobowiązania długoterminowe
								Zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	Zapasy	Rezerwowe	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto					
QUMAK - SEKOM S.A.	38 800	-1 699	32 929		18 455	11 967	39 309	15 876	6 884	15 829			-5 244	-1 593	23 433	22 507	410	
RT Hotels S.A.	5 078	1 152	1 402		1 097	5	59 980	18 611	18 700	1 887			-3 262	1 286	41 369	5 167	35 632	
Rakowice Sp. z o.o.	706	-99	326		76		14 897	14 828	15 084				-161	-95	69	67		
Omnis-Polska Sp. z o.o.	145	-267	236		128		454	-527	2 310				-2 570	-267	982	982		
Magna Investments Sp. z o.o.		-11	6 206		2		12 675	754	50		1 126		-269	-153	11 920	11 656		
Towarzystwo Inwestycyjne Epoka S.A.		-248	15 204		8		15 214	798	1 280				-29 841	379	14 416	14 104		
bizCentrum S.A. - brak danych																		
Razem	44 729	-1 172	56 303		19 766	11 972	142 529	50 340	44 308	46 696	1 126		-41 347	-443	92 189	54 483	36 042	

## AKCJE I UDZIAŁY W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Liczba akcji (udziałów)	Wartość bilansowa akcji (udziałów)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów) w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
COMP S.A.	Warszawa	Doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego	5 000	1 000	0,28	0,28		
Łąki Konstancińskie Sp. z o.o.	Konstancin - Jeziorna	Zagospodarowywanie i sprzedaż nieruchomości	1 071	537	17,90	17,90		
Międzyrzecze Sp. z o.o.	Konstancin - Jeziorna	Zagospodarowywanie i sprzedaż nieruchomości	660	331	17,94	17,94		
Karen Notebook S.A.	Warszawa	Prowadzenie handlu hurtowego i detalicznego wyrobami elektronicznymi	57 000	106	1,19	0,00		
"Hotel Grapa" Sp. z o.o. w likwidacji	Konstancin - Jeziorna	Usługi hotelarskie i gastronomiczne	91	47	17,95	17,95		
Przy Parku Sp. z o.o.	Konstancin - Jeziorna	Zagospodarowywanie i sprzedaż nieruchomości	86	44	17,92	17,92		
NFI OCTAVA S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	300	3	0,00	0,00		
NFI Hetman S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	200	2	0,00	0,00		
NFI PROGRESS S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	300	2	0,00	0,00		



Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Liczba akcji (udziałów)	Wartość bilansowa akcji (udziałów)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów) w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
I NFI S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	300	2	0,00	0,00		
V NFI "VICTORIA" S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	300	1	0,00	0,00		
Zachodni NFI S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	200	1	0,00	0,00		
II NFI S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	300	1	0,00	0,00		
Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	201	1	0,00	0,00		
Agro-Technika S.A.	Warszawa	Pozostała działalność komercyjna, gdzie indziej nie sklasyfikowana	100 000	0	6,15	1,63		
Centrozap S.A.	Katowice	Pozostała sprzedaż hurtowa	80 000	0	2,94	2,94		
Marivet Sp. z o.o.	Kraków		2	0	0,01	0,01		
Automarket .pl S.A.	Warszawa	Sprzedaż pojazdów mechanicznych	89 600	0	18,82	18,82		
NFI Piast S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	1	0	0,00	0,00		
VII NFI im. Kazimierza Wielkiego S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	1	0	0,00	0,00		
NFI im. E.Kwiatkowskiego S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	1	0	0,00	0,00		
NFI Fortuna S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	1	0	0,00	0,00		
Foksal NFI S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	1	0	0,00	0,00		
Razem				2 078				

## ZESTAWIENIE DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

## OBLIGACJE

Emitent	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto %
Skarb Państwa - Obligacja skarbową PS0608		24-cze-08	1 950	1 993	1 840		0,92
Ikea Polska S.A. - Obligacja Korporacyjna		12-maj-06	1 500	1 838	1 607	28	0,81
Ikea Polska S.A. - Obligacja Korporacyjna		12-maj-06	1 500	1 714	1 606	28	0,81
ESI Distribution - Obligacja korporacyjna		19-lip-04	1 000	986	997		0,50
Unilever Polska S.A. - Obligacja korporacyjna		28-lip-04	1 000	992	996		0,50
Skarb Państwa - Obligacja skarbową TZ0505		05-maj-05	566	561	567	5	0,28
Carrefour Polska Sp. z o.o. - Obligacja korporacyjna		08-lip-04	500	497	499		0,25
Polkomtel - Obligacja korporacyjna		12-lip-04	500	498	499		0,25
Toruń Pacific Sp. z o.o. - Obligacja korporacyjna		14-lip-04	500	493	499		0,25
Volkswagen Poznań - Obligacja korporacyjna		09-lip-04	500	495	499		0,25
Browary Żywiec 2 - Obligacja korporacyjna		28-lip-04	500	494	498		0,25
Browary Żywiec 2 - Obligacja korporacyjna		28-lip-04	500	494	498		0,25
Unilever Polska S.A. - Obligacja korporacyjna		28-lip-04	500	497	498		0,25
Volkswagen Poznań - Obligacja korporacyjna		17-sie-04	500	493	496		0,25
Volkswagen Leasing Polska - Obligacja korporacyjna		23-wrz-04	500	487	494		0,25
Skarb Państwa - Obligacja skarbową TZ0205		05-lut-05	339	337	340	3	0,17
Skarb Państwa - Obligacja skarbową TZ1104		05-lis-04	300	299	302	2	0,15
Skarb Państwa - Obligacja skarbową OK0405		12-kwi-05	120	110	114		0,06
Zakłady Automatyki POLNA S.A. - Obligacje Zamienne		maj-02	152	152	0	6	0,00
Greenhouse Finance Sp. z o.o. - Obligacja Korporacyjna	seria A	02-kwi-03	230	230		48	0,00
<b>Razem</b>				<b>13 660</b>	<b>12 849</b>	<b>120</b>	<b>6,45</b>

## INNE DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Emitent	Rodzaj papieru	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto %
Skarb Państwa	Bony skarbowe		22-wrz-04	9 760	9 522	9 646		4,84
Skarb Państwa	Bony skarbowe		15-wrz-04	6 970	6 875	6 892		3,46
Skarb Państwa	Bony skarbowe		07-lip-04	5 660	5 531	5 656		2,84
Skarb Państwa	Bony skarbowe		18-sie-04	5 160	4 995	5 125		2,57
Skarb Państwa	Bony skarbowe		29-wrz-04	1 250	1 202	1 233		0,62
AIG Bank Polska	Certyfikaty depozytowe		16-wrz-04	700	690	692		0,35
AIG Bank Polska	Certyfikaty depozytowe		16-wrz-04	500	494	494		0,25
<b>Razem</b>					<b>29 309</b>	<b>29 738</b>		<b>14,93</b>

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

Dział według PKD	Akcje notowane (wartość bilansowa)	Akcje i udziały nienotowane (wartość bilansowa)	Razem	Udział w aktywach netto %
1. D 15/ Produkcja artykułów spożywczych i napojów nr/nazwa				
b) udziały mniejszościowe	946		946	0,47
<b>Razem</b>	<b>946</b>		<b>946</b>	<b>0,47</b>
2. D 17 / Produkcja tkanin nr/nazwa				
b) udziały mniejszościowe		1 260	1 260	0,63
<b>Razem</b>		<b>1 260</b>	<b>1 260</b>	<b>0,63</b>
3. D 19 Produkcja skóry i wyrobów ze skóry				
b. Udziały mniejszościowe	309		309	0,16
<b>Razem</b>	<b>309</b>		<b>309</b>	<b>0,16</b>
4. D 24 Produkcja chemikaliów, wyrobów chemicznych i włókien sztucznych				
b. Udziały mniejszościowe		3 006	3 006	1,51
<b>Razem</b>		<b>3 006</b>	<b>3 006</b>	<b>1,51</b>
5. D 26 Produkcja wyrobów z pozostałych surowców niemetalicznych				
b. Udziały mniejszościowe	44	75	119	0,06
<b>Razem</b>	<b>44</b>	<b>75</b>	<b>119</b>	<b>0,06</b>
6. D 27 Produkcja metali				
b. Udziały mniejszościowe		234	234	0,12
<b>Razem</b>		<b>234</b>	<b>234</b>	<b>0,12</b>
7. D 28 Produkcja metalowych wyrobów gotowych, z wyjątkiem maszyn i urządzeń				
b. Udziały mniejszościowe		250	250	0,13
<b>Razem</b>		<b>250</b>	<b>250</b>	<b>0,13</b>

Dział według PKD	Akcje notowane (wartość bilansowa)	Akcje i udziały nienotowane (wartość bilansowa)	Razem	Udział w aktywach netto %
8. D 29 Produkcja maszyn i urządzeń, gdzie indziej nie sklasyfikowana				
b. Udziały mniejszościowe		1 215	1 215	0,61
Razem		1 215	1 215	0,61
9. D 31 Produkcja maszyn i aparatury elektrycznej, gdzie indziej nie sklasyfikowana				
a. Udziały wiodące		4 467	4 467	2,24
Razem		4 467	4 467	2,24
10. D 33 Produkcja instrumentów medycznych, precyzyjnych i optycznych, zegarów i zegarków				
b. Udziały mniejszościowe		254	254	0,13
Razem		254	254	0,13
11. D35 Produkcja pozostałego sprzętu transportowego				
b. Udziały mniejszościowe	34		34	0,02
Razem	34		34	0,02
12. D 36 Produkcja mebli; Działalność produkcyjna, gdzie indziej nie sklasyfikowana				
b. Udziały mniejszościowe		66	66	0,03
Razem		66	66	0,03
13. F 45 Budownictwo				
b. Udziały mniejszościowe		842	842	0,42
Razem		842	842	0,42
14. G 51 Handel Hurtowy i komisowy, z wyjątkiem handlu pojazdami mechanicznymi i motocyklami				
c. Udziały w jednostkach powiązanych		12 400	12 400	6,22
d. Pozostałe	106		106	0,05
Razem	106	12 400	12 506	6,27
15. H 55 Hotele i restauracje				
d. Pozostałe		47	47	0,02
Razem		47	47	0,02
16. I 61 Transport wodny				
b. Udziały mniejszościowe		273	273	0,14
Razem		273	273	0,14
17. J 65 Pośrednictwo finansowe, z wyjątkiem ubezpieczeń i funduszu emerytalno - rentowego				
d. Pozostałe	13		13	0,01
Razem	13		13	0,01
18. K70 Obsługa nieruchomości				
c. Udziały w jednostkach powiązanych		16 782	16 782	8,42
d. Pozostałe		912	912	0,46
Razem		17 694	17 694	8,88
19. K72 Informatyka i działalność pokrewna				
d. Pozostałe		1 000	1 000	0,50
Razem		1 000	1 000	0,50
RAZEM	1 452	43 083	44 535	22,35

## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

## A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU

## NOTA 1A

NALEŻNOŚCI	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) należności od spółek, w których fundusz posiada udziały wiodące	168	161	
b) należności od spółek, w których fundusz posiada udziały mniejszościowe			253
c) należności od jednostek zależnych	14 089	3 225	3 293
e) należności od jednostek stowarzyszonych	12 544	12 335	7 031
f) należności od pozostałych jednostek	1 205	2 930	21 304
Należności (netto), razem	28 006	18 651	31 881
g) odpisy aktualizujące	586	4 764	6 462
Należności (brutto), razem	28 592	23 415	38 343

## NOTA 1B

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) należności krótkoterminowe od spółek, w których fundusz posiada udziały wiodące (wg tytułów):	168	161	
- z tytułu udzielonych pożyczek	168	161	
b) należności krótkoterminowe od spółek, w których fundusz posiada udziały mniejszościowe (wg tytułów):			253
- z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach			253
c) należności krótkoterminowe od jednostek zależnych (wg tytułów):	14 089	3 225	3 293
- z tytułu udzielonych pożyczek		3 225	3 293
- z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	14 089		
e) należności krótkoterminowe od jednostek stowarzyszonych (wg tytułów):	6 087	11 535	602
- z tytułu udzielonych pożyczek		5 450	
- pozostałe		6 085	602
f) należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek (wg tytułów):	1 205	2 930	21 304
- z tytułu udzielonych pożyczek	530	248	14 945
- z tytułu sprzedanych papierów wartościowych	450	2 527	6 183
- z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach			
- należności z tytułu odsetek			
- pozostałe należności	225	155	176
Należności krótkoterminowe (netto), razem	21 549	17 851	25 452
g) odpisy aktualizujące	586	4 764	6 462
Należności krótkoterminowe (brutto), razem	22 135	22 615	29 839

## NOTA 1C

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
e) należności długoterminowe od jednostek stowarzyszonych (wg tytułów):	6 457	800	6 429
- z tytułu udzielonych pożyczek	6 457	800	6 429
- z tytułu udzielonych pożyczek			
Należności długoterminowe (netto), razem	6 457	800	6 429
g) odpisy aktualizujące			2 573

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
Należności długoterminowe (brutto), razem	6 457	800	9 002

## NOTA 1D

NALEŻNOŚCI O OKRESIE SPŁATY OD DNIA BILANSOWEGO:	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) do 1 miesiąca	372	3 983	18 054
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	5	1 644	235
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	6 375	6 817	3 692
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	14 621	5 404	3 448
e) powyżej 1 roku	6 457	800	9 002
f) należności dla których termin spłaty upłynął	762	4 767	3 912
Należności (brutto), razem	28 592	23 415	38 343
g) odpisy aktualizujące	-586	-4 764	-6 462
Należności (netto), razem	28 006	18 651	31 881

## NOTA 1E

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
Stan na początek okresu	4 764	15 554	15 554
a) zwiększenia (z tytułu)	27	1 007	24
- utworzenie odpisów na należności z tytułu udzielonych pożyczek	27	53	
- utworzenie odpisów na należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych			
- utworzenie odpisów na należności z tytułu odsetek		954	24
b) zmniejszenia (z tytułu)	-4 205	-11 797	-9 116
- wyksięgowanie odpisów na należności z tytułu pożyczek w związku z zakończeniem procesu upadłości dłużnika		-3 788	
- wyksięgowanie odpisów na należności z tytułu pożyczek ze względu na przedawnienie należności		-31	
- wyksięgowanie odpisów na należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych w związku z zapłatą należności		-2 170	
- spłata należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych na które utworzono wcześniej odpisy aktualizujące	-2 951		
- wyksięgowanie odpisów na należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych w związku z umorzeniem wierzytelności		-402	
- zmniejszenie odpisów na należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych w związku z naliczeniem ujemnych różnic kursowych		-77	
- wyksięgowanie odpisów na należności z tytułu dywidend ze względu na podjęcie uchwały o niewypłaceniu dywidendy		-2 075	
- spłata odsetek, na które utworzono wcześniej odpisy	-465		
- wyksięgowanie odpisów z tytułu pozostałych należności w związku z zakończeniem procesu upadłości dłużnika		-3 254	
- spisanie odpisów	-789		-9 116
Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu, razem	586	4 764	6 462

## NOTA 1F

NALEŻNOŚCI (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) należności w walucie polskiej	28 006	18 651	31 881
b1. jednostka/waluta 1000 / EUR			
Należności, razem	28 006	18 651	31 881

## NOTA 1G

POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) Pozostałe należności krótkoterminowe (wg znaczących tytułów):	6 312	6 240	778
- sprzedaż wierzytelności	6 085	6 085	
- należności od budżetu	223	154	154
- wpłaty na nabycie akcji i udziałów w spółkach			602
- inne	4	1	22
Pozostałe należności, razem	6 312	6 240	778

## NALEŻNOŚCI PRZETERMINOWANE I SPORNE

półrocze / 2004

Należności przeterminowane (według tytułów)

- należności z tytułu udzielonych pożyczek - 727 tys. zł,
  - należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych - 31 tys. zł,
  - pozostałe należności - 4 tys. zł,
- Należności przeterminowane i sporne razem - 762 tys. zł.

rok 2003

- należności z tytułu udzielonych pożyczek - 528 tys. zł
  - należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych - 3683 tys. zł
  - należności z tytułu odsetek - 1254 tys. zł
  - pozostałe należności - 2 tys. zł
- Należności przeterminowane i sporne razem - 5467 tys. zł

półrocze / 2003

- należności z tytułu udzielonych pożyczek - 530 tys. zł
  - należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych - 3060 tys. zł
  - należności z tytułu odsetek - 300 tys. zł
  - pozostałe należności - 22 tys. zł
- Należności przeterminowane i sporne razem - 3912 tys. zł

## NOTA 2A

SRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	82 643	75 290	66 316
c) inne aktywa pieniężne	47	33	184
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	82 690	75 323	66 500

## NOTA 2B

SRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	4 598	9 455	2 107
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	78 092	65 868	64 393
b1. jednostka/waluta 1000 / USD	10 311	10 270	9 045
tys. zł	38 636	38 414	35 241
b2. jednostka/waluta 1000/EUR	8 686	5 820	6 541
tys. zł	39 456	27 454	29 152
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	82 690	75 323	66 500

W prezentowanych okresach w pozycji środki pieniężne wykazana została kwota 915 tys. EUR stanowiącą zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym

## NOTA 3A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
c) koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	3	5	7
- oprogramowanie komputerowe	3	5	7
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	2	2	2
Wartości niematerialne i prawne, razem	5	7	9

## NOTA 3B

ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)							
	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu			63	63		2	65
- zakup							
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu			63	63		2	65
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			58	58			58
f) amortyzacja za okres (z tytułu)			2	2			2
- odpisy amortyzacyjne			2	2			2
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu			60	60			60
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu			3	3		2	5

## NOTA 3C

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) własne	5	7	9
Wartości niematerialne i prawne, razem	5	7	9

## NOTA 4A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) środki trwałe, w tym:	159	199	223
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	39	51	64
- urządzenia techniczne i maszyny	45	54	45
- środki transportu	71	87	104
- inne środki trwałe	4	7	10
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	159	199	223

## NOTA 4B

ZMIANA STANU ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	- grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania 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
- zakup						
- likwidacja						
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	77	127		162	65	431
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	26	73		75	58	232
f) amortyzacja za okres (z tytułu)		12	9	16	3	40
- odpisy amortyzacyjne		12	9	16	3	40
- likwidacja						
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	38	82		91	61	272
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	39	45		71	4	159

## NOTA 4C

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) własne	159	199	223
Środki trwałe bilansowe, razem	159	199	223

## NOTA 5A

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
1. Stan aktywów na początek okresu, w tym:	1 537	2 780	2 780
a) odniesionych na wynik finansowy	1 537	2 780	2 780
- straty podatkowej	804	2 017	2 017
- wycena środków pieniężnych	733	763	763
2. Zwiększenia		197	
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)		197	
- wycena środków pieniężnych		197	
- straty podatkowej			
3. Zmniejszenia	-538	-1 440	-1 030
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-60	-227	-141
- zmniejszenie różnic kursowych ujemnych z wyceny środków pieniężnych	-12		-141
- wyceny środków pieniężnych - korekta o zmianę stawki podatku dochodowego		-227	
- realizacja kosztów z wyceny środków pieniężnych	-48		
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-478	-1 213	-889
- wykorzystania straty podatkowej	-478	-878	-889
- strata pozostała do odliczenia korekta w związku ze zmianą stawki podatku		-335	
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	999	1 537	1 750
a) odniesionych na wynik finansowy	999	1 537	1 128
- strata podatkowa pozostała do odliczenia w następnych okresach	326	804	1 128
- wycena środków pieniężnych	673	733	622

W bilansie aktywo i rezerwa z tytułu podatku dochodowego prezentowane są łącznie po skompensowaniu

## DATY WYGAŚNIĘCIA RÓŻNIC PRZEJŚCIOWYCH

## półrocze / 2004

- straty podatkowe do odliczenia - 326 tys. zł w tym:  
najpóźniej do końca 2005 roku - 100 tys. zł,  
najpóźniej do końca 2006 roku - 226 tys. zł.

- wycena środków pieniężnych w chwili sprzedaży walut obcych - 673 tys. zł

## rok 2003

- straty podatkowe do odliczenia - 804 tys. zł w tym:  
najpóźniej do końca 2004 roku - 38 tys. zł,  
najpóźniej do końca 2005 roku - 302 tys. zł,  
najpóźniej do końca 2006 roku - 464 tys. zł.

- wycena środków pieniężnych w chwili sprzedaży walut obcych - 733 tys. zł

## półrocze / 2003

- straty podatkowe do odliczenia - 1 128 tys. zł w tym:  
najpóźniej do końca 2004 roku - 38 tys. zł,  
najpóźniej do końca 2005 roku - 302 tys. zł,  
najpóźniej do końca 2006 roku - 788 tys. zł

- wycena środków pieniężnych w chwili sprzedaży walut obcych - 622 tys. zł

## NOTA 5B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYKRESOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) rozliczenia międzykresowe kosztów, w tym:	29	13	28
- ubezpieczenia	8	7	8
- podatki i inne opłaty rozliczane w czasie			16
- odpisy z tytułu spadku wartości akcji w wyniku nowej emisji			
- inne	21	6	4
b) inne rozliczenia międzykresowe, w tym:			60
- nakłady związane z projektami inwestycyjnymi			60
Inne rozliczenia międzykresowe, razem	29	13	88

## NOTA 6A

WARTOŚĆ FIRMY Z WYCENY	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
b) akcji i udziałów w jednostkach zależnych	1 663	2 468	4 551
d) akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	1 306	1 460	304
Wartość firmy z wyceny, razem	2 969	3 928	4 855

## NOTA 6B

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY Z WYCENY	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
- odpisy			
- sprzedaż			
b) akcji i udziałów w jednostkach zależnych	1 663	2 468	4 551
- stan na początek okresu	2 468	6 020	6 020
- zwiększenia (z tytułu)		550	549
- zakup		550	549
- zmniejszenia (z tytułu)	-805	-4 102	-2 018
- odpisy	-805	-3 206	-1 541
- sprzedaż		-429	-477
- spisanie wartości firmy		-467	
- stan na koniec okresu	1 663	2 468	4 551
d) akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	1 306	1 460	304
- stan na początek okresu	1 460	610	610
- zwiększenia (z tytułu)		1 536	
- zakup		1 536	
- zmniejszenia (z tytułu)	-154	-686	-306
- odpisy	-154	-686	-306
- inne			
- stan na koniec okresu	1 306	1 460	304

## NOTA 7

## UTWORZENIE ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH

SKŁADNIK AKTYWÓW	TYTUŁ	półrocze/2004	2003	półrocze/2003
akcje stanowiące udziały zależne	wycena w cenie sprzedaży	358		
akcje stanowiące udziały mniejszościowe	wycena spółki zgodnie z wyceną Funduszu wiodącego		1 987	1757
akcje stanowiące udziały mniejszościowe	wycena spółki w cenie sprzedaży		105	
dłużne papiery wartościowe	wycena w cenie sprzedaży	156		
dłużne papiery wartościowe	trudna sytuacja finansowa	14	47	24
należności	trudna sytuacja finansowa	27	1008	25
<b>RAZEM</b>		<b>555</b>	<b>3147</b>	<b>1806</b>

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ZOBOWIĄZAŃ I REZERW

## NOTA 8A

ZOBOWIĄZANIA	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
b) zobowiązania krótkoterminowe	2 160	2 934	2 961
Zobowiązania, razem	2 160	2 934	2 961

## NOTA 8B

ZOBOWIĄZANIA	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
f) zobowiązania wobec pozostałych jednostek	2 160	2 934	2 961
Zobowiązania, razem	2 160	2 934	2 961

## NOTA 8C

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
f) pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (wg tytułów):	2 160	2 934	2 961
- zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych		12	526
-zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)			1 197
- zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	24	1 129	23
- pozostałe zobowiązania	2 136	1 793	1 215
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	2 160	2 934	2 961



## NOTA 8D

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, Z PODZIAŁEM NA ZOBOWIĄZANIA O OKRESIE WYMAGALNOŚCI OD DNIA BILANSOWEGO	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) do 1 miesiąca	93	1 163	1 270
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy			1 050
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 881	1 082	
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	50	558	
e) dla których termin spłaty upłynął	136	131	641
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	2 160	2 934	2 961

## NOTA 8E

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) zobowiązania w walucie polskiej	2 160	2 934	2 961
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	2 160	2 934	2 961

## NOTA 8F

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POZYCZEK									
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		zł	waluta	zł	waluta				
BZ WBK S.A.	Wrocław	3 000	PLN			zmienna stawka WIBOR dla 1-miesięcznych depozytów procentowych powiększona o 0,5%	31-01-2005	kaucja w postaci środków pieniężnych EURO w kwocie stanowiącej równowartość 115 % kwoty kredytu	kredyt w rachunku bieżącym

## NOTA 8M

FUNDUSZE SPECJALNE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
Fundusze specjalne (z podziałem na tytuły)	7		
- Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	7		
Fundusze specjalne, razem	7		

## NOTA 8N

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
1. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (wg tytułów):	2 136	1 793	1 215
- usługi doradztwa finansowego	65		
- pozostałe usługi	66	79	106
- wpłaty kontrahentów na zakup akcji	1 931	1 640	1 050
- nierozliczone wpłaty kontrahentów	72	72	51
- inne	2	2	8
Pozostałe zobowiązania, razem	2 136	1 793	1 215

## NOTA 9

RÓZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	55	215	67
- doradztwa finansowego	55	65	67
- inne		150	
Rozliczenia międzyokresowe, razem	55	215	67

## NOTA 10A

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	1 576	1 150	1 150
a) odniesionej na wynik finansowy	1 576	1 150	1 150
- wycena lokat bankowych	6	105	105
- wycena pożyczek	167	153	153
- wycena dłużnych papierów wartościowych	73	119	119
- wycena środków pieniężnych	1 330	773	773
-			
-			
2. Zwiększenia	103	1 298	1 494
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	103	1 298	1 494
- wycena lokat bankowych	9	6	50
- wycena pożyczek	40	79	222
- wycena dłużnych papierów wartościowych	54	73	196
- wycena środków pieniężnych		1 140	1 026
3. Zmniejszenia	-1 272	-872	-727
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-1 272	-872	-727
- zmniejszenie różnic kursowych dodatnich z wyceny środków pieniężnych	-361		
- realizacja przychodów z wyceny dłużnych papierów wartościowych	-121	-119	-120
- realizacja przychodów z tytułu otrzymanych odsetek od pożyczek	-22	-30	-31
- realizacja przychodów z tytułu otrzymanych odsetek od lokat	-6	-105	-105
- realizacja przychodów z wyceny środków pieniężnych	-762	-502	-471
- korekta z tytułu zmiany stawki podatku		-116	
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	407	1 576	1 917
a) odniesionej na wynik finansowy	407	1 576	1 917
- wycena lokat bankowych	9	6	50
- wycena pożyczek	185	167	344
- wycena dłużnych papierów wartościowych	6	73	195
- wycena środków pieniężnych	207	1 330	1 328

## DATA WYGAŚNIĘCIA DODATNICH RÓŻNIC PRZEJŚCIOWYCH

półrocze / 2004

- rok 2004 - wycena lokat bankowych - 9 tys. zł
- rok 2004, 2005 - wycena pożyczek - 185 tys. zł
- wycena środków pieniężnych w chwili sprzedaży walut obcych - 207 tys. zł
- rok 2004 - wycena dłużnych papierów wartościowych - 6 tys. zł.

rok 2003

- rok 2004 - wycena lokat bankowych - 6 tys. zł.
- rok 2004, 2005 - wycena pożyczek - 167 tys. zł
- wycena środków pieniężnych w chwili sprzedaży walut obcych - 1330 tys. zł
- rok 2004 wycena dłużnych papierów wartościowych - 73 tys. zł

półrocze / 2003

- rok 2004 - wycena lokat bankowych - 50 tys. zł
- rok 2004, 2005 - wycena pożyczek - 344 tys. zł,
- wycena środków pieniężnych w chwili sprzedaży walut obcych - 1328 tys. zł
- rok 2004 oraz rok 2003 - wycena dłużnych papierów wartościowych - 195 tys. zł

## NOTA 10E

ZMIANA STANU INNYCH REZERW (WG TYTUŁÓW)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) stan innych rezerw na początek okresu	500		
b) zwiększenia (z tytułu)		500	
- utworzenie rezerwy w związku ze sprawą sędzie arbitrowym		500	
- wygaśnięcie ryzyka z powodu którego utworzono rezerwę	500		
e) stan innych rezerw na koniec okresu	0	500	

## NOTA 11A

REZERWA Z WYCENY	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) udziały wiodące		304	922
d) akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	17	18	
Rezerwa z wyceny, razem	17	322	922

## NOTA 11B

ZMIANA STANU REZERWY Z WYCENY	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) udziałów wiodących		304	922
- stan na początek okresu	304	1 057	1 057
- zakup			
- zmniejszenia (z tytułu)	-304	-753	-135
- odpisy	-304	-211	-135
- sprzedaż akcji (udziałów)		-542	
- stan na koniec okresu		304	922
d) akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	17	18	
- stan na początek okresu	18	18	
- zwiększenia (z tytułu)		18	
- zmniejszenia (z tytułu)	-1		
- odpisy	-1		
- stan na koniec okresu	17	18	

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO KAPITAŁU WŁASNEGO

## NOTA 12

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

W prezentowanych okresach nie było zmian w kapitale zakładowym. Nie przewiduje się również zmian kapitału zakładowego Funduszu w najbliższym czasie.

Według posiadanych przez Fundusz informacji otrzymanych zgodnie z Art. 147 Ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu były następujące podmioty (dane na 30.06.2004 r.)

" Bank Zachodni WBK S.A \*) - 21,57%  
 " SENATO HOLDINGS LIMITED \*\*) - 9,99%  
 " SENATO HOLDINGS II LIMITED \*\*) - 9,99%  
 " Copernicus Investments (Cyprus) Limited - 9,98%  
 " AIB Capital Markets plc \*) - 8,69%  
 " Skarb Państwa - 8,47%  
 " AIB WBK Fund Management Sp. z o.o. \*) - 6,53%  
 " SENATO HOLDINGS III LIMITED \*\*) - 4,81%

\*) podmioty zależne od Allied Irish Banks plc

\*\*) podmioty zależne od NIF Fund Holdings PCC Ltd

## NOTA 13A

AKCJE WŁASNE			
Liczba akcji	Wartość wg ceny nabycia	Wartość bilansowa	Cel nabycia
221 400	956	956	sprzedaż
			Przeznaczenie
			sprzedaż

## NOTA 13B

AKCJE WŁASNE EMITENTA BĘDĄCE WŁASNOŚCIĄ JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH			
Nazwa (firma) jednostki, siedziba	Liczba akcji	Wartość wg ceny nabycia	Wartość bilansowa
Magna Investments Sp. z o.o.	1 200 000	4 910	6 300

## NOTA 14

KAPITAŁ ZAPASOWY	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) kapitał utworzony ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	273 505	273 505	273 505
b) kapitał utworzony ustawowo	-171 683	-171 683	-172 950
d) korekta wartości akcji i udziałów wniesionych do funduszu	92 014	92 014	92 014
Kapitał zapasowy, razem	193 836	193 836	192 569

## NOTA 15A

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
b) z tytułu aktualizacji wyceny akcji i udziałów	-7 129	-7 129	-7 070
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	-7 129	-7 129	-7 070

## NOTA 15B

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY AKCJI I UDZIAŁÓW	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) udziałów wiodących	-829	-829	-829
b) akcji i udziałów w jednostkach zależnych	-6 288	-6 288	-6 229
d) akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	-12	-12	-12
Kapitał z aktualizacji wyceny akcji i udziałów, razem	-7 129	-7 129	-7 070

## NOTA 17A

ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z LAT UBIEGŁYCH	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) zrealizowany zysk	5 031	387	12 812
Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych, razem	5 031	387	12 812

## NOTA 17B

NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z LAT UBIEGŁYCH	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) niezrealizowany zysk	1 756	18	
b) niezrealizowana strata			-2 123
Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych, razem	1 756	18	-2 123

W 2003 roku dokonano reklasyfikacji zysków (strat) niezrealizowanych na zyski (straty) zrealizowane w kwocie 387 tys. zł z następujących tytułów:

- realizacja niezrealizowanych zysków z tytułu udziału w wyniku finansowym 1 416 tys. zł;
- realizacja niezrealizowanych zysków z wyceny 22 tys. zł;
- realizacja niezrealizowanych strat z wyceny -1 051 tys. zł.

## NOTA 18A

ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) NETTO	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) zrealizowany zysk	4 488	4 644	3 762
Zrealizowany zysk (strata) netto, razem	4 488	4 644	3 762

## NOTA 18B

NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) NETTO	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) niezrealizowany zysk		1 738	
b) niezrealizowana strata	-700		-223
Niezrealizowany zysk (strata) netto, razem	-700	1 738	-223

## NOTA 19

Wskaźnik aktywa netto na 1 akcje został obliczony, jako iloraz wartości aktywów netto i liczby akcji, która w prezentowanych okresach była stała i wynosiła 30 056 124.

Rozwodniona wartość aktywów netto, została zaprezentowana w tej samej wysokości, ponieważ nie przewiduje się rozwodnienia liczby akcji.

## NOTA 20B

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

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

## NOTA 21A

DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) zrealizowane dodatnie różnice kursowe	85	1 994
b) niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	201	4 322
Dodatnie różnice kursowe, razem	286	6 316

## NOTA 22

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE (WG TYTUŁÓW)	półrocze / 2004	półrocze / 2003
c) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	500	
- na przewidywane straty	500	
d) inne, w tym:	3 420	1 540
- spłata wierzytelności spisanych jako nieściągalne w latach poprzednich		1 534
- spłata wierzytelności na które były utworzone odpisy aktualizujące	3 416	
pozostałe	4	6
Pozostałe przychody operacyjne, razem	3 920	1 540

## NOTA 23

UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) zrealizowane ujemne różnice kursowe	262	
b) niezrealizowane ujemne różnice kursowe	2 038	
Ujemne różnice kursowe, razem	2 300	

## NOTA 24

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE (WG TYTUŁÓW)	półrocze / 2004	półrocze / 2003
d) inne, w tym:		25
- odpisy na należności		25
Pozostałe koszty operacyjne, razem		25

## NOTA 25

REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE	półrocze / 2004	półrocze / 2003
2. Odpisy aktualizujące (wg tytułów):	-1 157	-3 971
- rozwiązanie odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości dłużnych papierów wartościowych	24	
- odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości udziałów mniejszościowych		-1 757
- odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości spółek zależnych	-358	
- odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości dłużnych papierów wartościowych	-170	-24
- odpis wartości firmy z wyceny	-959	-2 324
- odpis rezerwy z wyceny	306	134
Rezerwy i odpisy aktualizujące, razem	-1 157	-3 971

## NOTA 26A

ZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) zrealizowane zyski z inwestycji	3 928	3 790
b) zrealizowane straty z inwestycji		-4
Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji, razem	3 928	3 786

## NOTA 26B

ZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI									
	Udziały wiodące	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
a) zrealizowane zyski z inwestycji	1 322	745			590	1 271			3 928

## Udziały wiodące

Przychody ze sprzedaży - 1 322 tys. zł  
Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji - 1 322 tys. zł

## Udziały mniejszościowe

Przychody ze sprzedaży - 2 935 tys. zł  
Wartość wg ceny nabycia / wartości księgowej - 2 345 tys. zł  
Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji - 590 tys. zł

## Akcje i udziały w jednostkach zależnych

Przychody ze sprzedaży - 1 051 tys. zł  
Wartość wg ceny nabycia / wartości księgowej - 306 tys. zł  
Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji - 745 tys. zł

## Dłużne papiery wartościowe

Przychody ze sprzedaży - 64 457 tys. zł  
Wartość wg ceny nabycia / wartości księgowej - 63 186 tys. zł  
Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji - 1 271 tys. zł

## Razem

Przychody ze sprzedaży - 69 765 tys. zł  
Wartość wg ceny nabycia / wartości księgowej - 65 837 tys. zł  
Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji - 3 928 tys. zł

## NOTA 27A

NIEZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z WYCENY	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) niezrealizowane zyski z wyceny	107	336
b) niezrealizowane straty z wyceny	-52	-287
Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny, razem	55	49

## NOTA 27B

NIEZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z WYCENY									
	Udziały wiodące	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
a) niezrealizowane zyski z wyceny					96	11			107
b) niezrealizowane straty z wyceny					-7	-45			-52

## NOTA 30A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	półrocze / 2004	półrocze / 2003
1. Zysk (strata) brutto	3 158	5 296
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-3 158	-5 296
- trwałe różnice pomiędzy zyskiem brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym	-18 196	4 049
- przejściowe różnice pomiędzy zyskiem brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym	5 484	-6 056
- straty z lat ubiegłych	-2 517	
- strata/dochód w związku z postanowieniami art. 17 ust. 1 pkt 20 Ustawy o PDOP	12 071	-3 289
4. Podatek dochodowy według stawki 19 %		

## NOTA 30B

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:	półrocze / 2004	półrocze / 2003
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	631	-1 797
-		
-		
Podatek dochodowy odroczony, razem	631	-1 797

## NOTA 32

W dniu 15 października 2004 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. Zwyczajne Walne Zgromadzenie przyjęło, że zysk netto NFI Magna Polonia S.A. za rok obrotowy 2003 wyniósł 6 382 235,72 zł, w tym zrealizowany zysk netto wyniósł 4 644 184,02 zł oraz niezrealizowany zysk netto nie podlegający podziałowi wyniósł 1 738 051,70 zł.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało podziału zrealizowanego zysku netto za rok 2003 w ten sposób, aby:

- 1) kwota 4 508 418,60 zł, co stanowi 0,15 zł na jedną akcję zrealizowanego zysku netto, przeznaczona została na dywidendę dla Akcjonariuszy Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A.,
- 2) kwota 135 765,42 zł zrealizowanego zysku netto przeznaczona została na podwyższenie kapitału zapasowego NFI Magna Polonia S.A.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie podzieliło również wynik finansowy netto z lat ubiegłych w wysokości 404 589,76 zł w ten sposób, że:

- 1) zrealizowany zysk netto w wysokości 386 925,22 zł przeznaczony został na podwyższenie kapitału zapasowego,
- 2) niezrealizowany zysk netto z lat ubiegłych w wysokości 17 664,54 zł nie podlega podziałowi.

Wynik finansowy za I półrocze 2004 r. nie podlega podziałowi.

## NOTA 33

Akcje Funduszu nie różnią się między sobą prawem do zysku. Zysk (strata) na akcję zwykłą został obliczony, jako iloraz wartości zysku (straty) za rok obrotowy i liczby akcji, która wyniosła 30 056 124 i była stała w prezentowanych okresach.

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPIŁYWÓW 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 W RACHUNKU PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Stan na:	30.06.2004	01.01.2004
a. środki pieniężne w kasie	2	0
b. środki pieniężne na bieżących rachunkach bankowych	82 642	75 290
- rachunki bieżące	21	2 384
- depozyty do 1 roku	82 621	72 906
c. inne aktywa pieniężne, w tym	6 938	2 895
- naliczone odsetki od lokat do 3 m-cy	46	33
- dłużne papiery wartościowe płatne do 3 m-cy od daty ich wystawienia	6 892	2 862
<b>Razem</b>	<b>89 582</b>	<b>78 185</b>
Stan na:	30.06.2003	01.01.2003
a. środki pieniężne w kasie	2	0
b. środki pieniężne na bieżących rachunkach bankowych	66 314	105 087
- rachunki bieżące	77	277
- depozyty do 1 roku	66 237	104 810
c. inne aktywa pieniężne, w tym	184	389
- naliczone odsetki od lokat do 3 m-cy	184	389
<b>Razem</b>	<b>66 500</b>	<b>105 476</b>

## B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

## 1. Instrumenty finansowe

## Klasyfikacja instrumentów finansowych

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

Instrumenty finansowe, w tym:	półrocze / 2004	31.12.2003	półrocze / 2003
<b>a) aktywa finansowe przeznaczone do obrotu</b>	<b>82 690</b>	<b>75 323</b>	<b>66 500</b>
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	82 690	75 323	66 500
<b>b) zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu</b>			
<b>c) pożyczki udzielone i należności własne</b>	<b>7 155</b>	<b>9 884</b>	<b>24 668</b>
- należności z tytułu udzielonych pożyczek	7 155	9 884	24 668
<b>d) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności</b>			
<b>e) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>	<b>53 473</b>	<b>54 328</b>	<b>69 442</b>
- udziały mniejszościowe	8 808	11 092	15 415
- akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	2 078	853	912
- dłużne papiery wartościowe	42 587	42 383	53 115

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

Poniżej przedstawiono dodatkowe informacje dotyczące posiadanych przez Fundusz aktywów finansowych.

## Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

Opis	Środki pieniężne w kasie i na bieżących rachunkach bankowych	Depozyty
<b>za okres</b>	<b>półrocze / 2004</b>	
Stan na początek okresu	2 384	72 939
Zwiększenia:		11 767
- naliczone różnice kursowe		201
- naliczone odsetki		47
- inne zwiększenia		11 519
Zmniejszenia	2 362	2 038
- naliczone różnice kursowe		2 038
- inne zmniejszenia	2 362	
Stan na koniec okresu:	22	82 668
<b>za okres</b>	<b>2003</b>	
Stan na początek okresu	277	105 199
Zwiększenia:	2 107	2 811
- nabycie		
- naliczone różnice kursowe		2 778
- naliczone odsetki		33
- inne zwiększenia	2 107	
Zmniejszenia		35 071
- naliczone różnice kursowe		
- inne zmniejszenia		35 071
Stan na koniec okresu:	2 384	72 939
<b>za okres</b>	<b>półrocze / 2003</b>	
Stan na początek okresu	277	105 199
Zwiększenia:		4 507
- nabycie		
- naliczone różnice kursowe		4 323
- naliczone odsetki		184
- inne zwiększenia		
Zmniejszenia	197	43 286
- naliczone różnice kursowe		
- inne zmniejszenia	197	43 286
Stan na koniec okresu:	80	66 420

## Środki pieniężne i lokaty terminowe cd. informacji

Opis	Okres	Waluta	Kwota	Kwota	Naliczone odsetki	Naliczone odsetki
			w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
<b>Stan na dzień 30.06.2004</b>						
Depozyt	1-m-c	USD	10 308	38 624	3	12
Depozyt *)	1-m-c	EUR	915	4 156	1	5
Depozyt	1-m-c	EUR	2 636	11 973	3	15
Depozyt	1-m-c	EUR	5 128	23 292	3	15
Depozyt	1-dniowy	PLN	XXX	3 350	XXX	
Depozyt	1-dniowy	PLN	XXX	600	XXX	
Depozyt	7-dniowy	PLN	XXX	625	XXX	
Środki na rachunkach bieżących		PLN		XXX	21	
Środki w kasie		PLN	XXX	2		



		<b>razem</b>	XXX	<b>82 643</b>	XXX	<b>47</b>
		<i>w tym:</i>				
		USD	10 308	38 624	3	12
		EUR	8 679	39 421	7	35
		PLN	XXX	4 598		
<b>Stan na dzień 31.12.2003</b>						
Depozyt	1-m-c	USD	10 267	38 403	3	11
Depozyt *)	1-m-c	EUR	915	4 316	1	5
Depozyt	1-m-c	EUR	4 406	20 782	2	11
Depozyt	1-m-c	EUR	220	1 038		0
Depozyt	3-m-ce	EUR	275	1 297		1
Depozyt	5-dniowy	PLN	XXX	5 970	XXX	1
Depozyt	1-m-c	PLN	XXX	1 100	XXX	4
Środki na rachunkach bieżących		EUR		1	4	
Środki na rachunkach bieżących		PLN	XXX		2 380	
		<b>razem</b>	XXX	<b>75 290</b>	XXX	<b>33</b>
		<i>w tym:</i>				
		USD	10 267	38 403	3	11
		EUR	5 817	27 437	3	17
		PLN	XXX	9 450		5
<b>Stan na dzień 30.06.2003</b>						
Depozyt	1-m-c	USD	9 042	35 231	3	10
Depozyt *)	1-m-c	EUR	915	4 078	1	6
Depozyt	1-m-c	EUR	1 117	4 978	2	7
Depozyt	2 m-ce	EUR	272	1 212	1	4
Depozyt	4 m-ce	EUR	4 204	18 737	27	122
Depozyt	4 m-ce	PLN	XXX	2 000	XXX	35
Środki na rachunkach bieżących		EUR		2	8	
Środki na rachunkach bieżących		PLN	XXX		72	
		<b>razem</b>	XXX	<b>66 316</b>	XXX	<b>184</b>
		<i>w tym:</i>				
		USD	9 042	35 231	3	10
		EUR	6 510	29 013	31	139
		PLN	XXX	2 072	XXX	35

Kwota otrzymanych odsetek z tytułu depozytów bankowych w I półroczu 2004 roku wyniosła 548 tys. zł, w 2003 roku 1 466 tys. zł, w I półroczu 2003 roku 831 tys. zł.

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

#### Pożyczki udzielone i należności własne

Opis	półroczu / 2004	2003	półroczu / 2003
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>9 884</b>	<b>9 674</b>	<b>9 674</b>
<b>Zwiększenia:</b>	<b>613</b>	<b>27 971</b>	<b>25 304</b>
- udzielenie pożyczki	470	23 367	20 407
- rozliczenie różnic kursowych		372	372
- zmiana stanu naliczonych odsetek	143	413	737
- spisanie odpisów aktualizujących - koniec procesu upadłości		3 788	3 788
- spisanie odpisów aktualizujących od przedawnionych odsetek		31	
<b>Zmniejszenia:</b>	<b>-3 342</b>	<b>-27 761</b>	<b>-10 310</b>
- spłata	-3118	-9 305	-6 497
- konwersja pożyczki na udziały	-197	-8 703	
- konwersja odsetek od pożyczki na udziały		-65	
- sprzedaż wierzytelności z tytułu udzielonych pożyczek		-5 817	
- spisanie kwoty pożyczek i odsetek zakończenie procesu upadłości		-3 788	-3 788
- utworzenie odpisu na odsetki od pożyczek	-27	-52	-25
- spisanie przedawnionych odsetek od pożyczek		-31	
<b>Stan na koniec okresu:</b>	<b>7 155</b>	<b>9 884</b>	<b>24 668</b>

Pożyczki:	Kwota pożyczki	Naliczone odsetki	Odpisy aktualizujące na kwotę pożyczki	Odpisy aktualizujące na odsetki	Razem
<b>Stan na dzień 30.06.2004</b>					
Przeterminowane	610	113	-450	-105	168
Do 3 miesięcy	500	17			517
Powyżej 3 do 12 miesięcy	10	3			13
Powyżej 12 miesięcy	5530	927			6457
<b>Razem</b>	<b>6 650</b>	<b>1 060</b>	<b>-450</b>	<b>-105</b>	<b>7 155</b>
<b>Stan na dzień 31.12.2003</b>					
Przeterminowane	450	78	-450	-78	0
Do 3 miesięcy	3 149	134			3 283
Powyżej 3 do 12 miesięcy	5 098	703			5 801
Powyżej 12 miesięcy	800				800
<b>Razem</b>	<b>9 497</b>	<b>915</b>	<b>-450</b>	<b>-78</b>	<b>9 884</b>
<b>Stan na dzień 30.06.2003</b>					
Przeterminowane	450	80	-450	-80	0
Do 3 miesięcy	14 435	509			14 944
Powyżej 3 do 12 miesięcy	3 250	45			3 295
Powyżej 12 miesięcy	5730	699			6429
<b>Razem</b>	<b>23 865</b>	<b>1 333</b>	<b>-450</b>	<b>-80</b>	<b>24 668</b>

W I półroczu 2004 roku otrzymane odsetki z tytułu udzielonych pożyczek wyniosły 116 tys. zł, w roku 2003 912 tys. zł, w I półroczu 2003 roku 157 tys. zł.

## Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Stan na dzień 30.06.2004

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

Stan na dzień 31 grudnia 2003 r.

Opis	Obligacje Skarbu Państwa	Bony skarbowe	Obligacje korporacyjne	Certyfikaty depozytowe
<b>Wartość bilansowa ogółem</b>	<b>25 862</b>	<b>8 882</b>	<b>5 653</b>	<b>1 986</b>
w tym:				
wycenione według wartości rynkowej	3 254			
wycenione według skorygowanej ceny nabycia	22 608	8 882	5 653	1 986
w tym:				
w terminie zapadalności do:				
styczeń 04		5 865	1 995	999
luty 04				496
maj 04				491
marzec 04		3 017		
listopad 04	300			
luty 05	338			
kwiecień 05	112			
maj 05	562			
czerwiec 08			1 896	
marzec 12			1 762	
maj 06	1 942			
marzec 12	22 608			
w tym:				
PLN	3 254	5 865	5 653	1 986
EUR	4 793			
równowartość w PLN	22 608			
<b>wartość nominalna ogółem:</b>	<b>24 030</b>	<b>9 050</b>	<b>5 593</b>	<b>2 000</b>
w tym:				
oprocentowanie - stałe 5,00%			203	
oprocentowanie - stałe 5,50%	20 755			
oprocentowanie - stałe 5,75%	1 950			
oprocentowanie - stałe 13,5%			3 000	
oprocentowanie - zmienne - obecnie 4,84%	1 205			
oprocentowanie - zmienne - obecnie 12,25%			390	
zakupione z dyskontem	120	9 050	2 000	2 000
<b>naliczone odsetki ogółem</b>	<b>966</b>		<b>324</b>	
w tym:				
płatne do				
luty 04	9			
marzec 04	919			
maj 04			260	

czerwiec 04	38			
termin spłaty minął			64	

## Stan na dzień 30.06.2003

Opis	Obligacje Skarbu Państwa	Bony skarbowe	Obligacje korporacyjne	Certyfikaty depozytowe
<b>wartość bilansowa ogółem</b>	<b>22 151</b>	<b>18 268</b>	<b>11 016</b>	<b>1 680</b>
w tym:				
wycenione według wartości rynkowej	671		1518	
wycenione według skorygowanej ceny nabycia	21 480	18 268	9 498	1 680
w tym:				
w terminie zapadalności do:				
lipiec 03			2 497	
sierpień 03		5450		
wrzesień 03			3463	1680
październik 04		12818		
kwiecień 05	111			
maj 05	560			
styczeń 06			1 518	
maj 06			3538	
marzec 12	21 480			
<b>wartość nominalna ogółem:</b>	<b>20 297</b>	<b>18 500</b>	<b>10 500</b>	<b>1 700</b>
w tym:				
oprocentowanie - stałe 5,00%			1500	
oprocentowanie - stałe 5,50%	19 611			
oprocentowanie - stałe 5,75%				
oprocentowanie - stałe 13,5%			3 000	
oprocentowanie - zmienne - obecnie 5,4%	566			
zakupione z dyskontem	120	18 500	6 000	1 700
<b>naliczone odsetki ogółem:</b>	<b>4</b>		<b>401</b>	
w tym:				
płatne do				
lipiec 04			18	
sierpień 04	4			
styczeń 04			328	
maj 04			55	

Naliczone odsetki od dłużnych papierów wartościowych (po uwzględnieniu odpisów aktualizujących) na dzień 30 czerwca 2004 roku wyniosły - 67 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2003 roku - 1 290 tys. zł, a na dzień 30 czerwca 2003 roku - 405 tys. zł. Odsetki otrzymane w I półroczu 2004 roku wyniosły 1 496 tys. zł, za rok 2003 - 1 320 tys. zł, za I półrocze 2003 roku - 1 289 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 niepowiązаныmi ze sobą stronami. Wartość godziwą instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie na aktywnym rynku stanowi cena rynkowa pomniejszona o koszty związane z przeprowadzeniem transakcji, gdyby ich wartość była znacząca. W szczególności:

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

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

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

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

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

### **Ryzyko stopy procentowej**

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

Kwota naliczonych odsetek od pożyczek, po uwzględnieniu odpisów aktualizujących na dzień 30 czerwca 2004 roku wynosiła 955 tys. zł.

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

### **Ryzyko kredytowe**

Odzwierciedleniem maksymalnego obciążenia Funduszu ryzykiem kredytowym jest wartość udzielonych przez Fundusz pożyczek oraz należności z tytułu zakupionych dłużnych papierów wartościowych. Łączna kwota udzielonych pożyczek oraz posiadanych dłużnych papierów wartościowych wynosiła na dzień 30 czerwca 2004 roku 49 742 tys. zł, co stanowiło 25% aktywów netto Funduszu. W celu minimalizacji ryzyka kredytowego na wszystkich udzielonych pożyczkach zostały ustanowione prawne zabezpieczenia. Najczęściej stosowane przez Fundusz formy zabezpieczenia kwoty pożyczki to weksel, zastaw na majątku ruchomym lub nieruchomościach pożyczkobiorcy, cesja należności, oświadczenie o poddaniu się egzekucji. W skład portfela dłużnych papierów wartościowych wchodziły papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz emitentów posiadających dobrą wiarygodność kredytową. Dzięki temu ryzyko ewentualnych strat jest minimalizowane.

### **Ryzyko walutowe**

Fundusz ponosi ryzyko wahań kursów walutowych mających wpływ na jego wynik finansowy i przepływy pieniężne. Ryzyko to jest zdywersyfikowane ze względu na fakt utrzymywania portfela instrumentów finansowych w USD oraz EUR. Na dzień 30 czerwca 2004 roku Fundusz posiadał instrumenty finansowe w EUR w wysokości 8 686 tys. EUR co stanowiło równowartość 39 456 tys. zł oraz instrumenty finansowe w USD w kwocie 10 311 tys. USD, których równowartość w PLN wyniosła 38 636 tys. zł.

### **Ryzyko płynności**

Na dzień 30 czerwca 2004 roku środki pieniężne oraz dłużne papiery wartościowe, które charakteryzują się dużą płynnością wynosiły 125 277 tys. zł, natomiast zobowiązania 2 167 tys. zł.

### **Zasady zarządzania ryzykiem finansowym**

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2003 roku kwota zobowiązań warunkowych wynosiła 5.000 tys. zł. Na kwotę tę składały się następujące zobowiązania:

- Gwarancja spłaty kredytu bankowego w wys. 5.000 tys. zł udzielona na rzecz spółki zależnej Qumak-Sekom S.A. (dawniej Sekom S.A.). Gwarancja jest ważna do 31 maja 2004 roku.

Na dzień 30 czerwca 2003 r. kwota zobowiązań warunkowych wynosiła 7.000 tys. zł. Na kwotę tę składały się następujące zobowiązania:

- Gwarancja spłaty kredytu bankowego w wys. 5.000 tys. zł udzielona na rzecz spółki zależnej Qumak-Sekom S.A. (dawniej Sekom S.A.). Gwarancja wygasa całkowicie 31 maja 2004 roku. Poprzednia gwarancja była podpisana do 31 maja 2003 r.
- Poręczenie spłaty kredytu bankowego w wys. 2.000 tys. zł udzielone na rzecz spółki Wiromet Investment Sp. z o.o. Poręczenie było ważne do dnia 31 lipca 2003 roku.

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

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

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

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

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

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

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

W I półroczu 2004 roku działalność inwestycyjna Funduszu miała charakter selektywny. Łączna kwota wydatków na inwestycje kapitałowe Funduszu wyniosła 1 197 tys. zł i dotyczyła nabycia udziałów w pozostałych jednostkach

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

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

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

## 7. Transakcje Funduszu z podmiotami powiązаныmi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie 12 miesięcy przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EUR (dotyczące przeniesienia praw i zobowiązań)

W dniu 30 stycznia 2004 r. NFI Magna Polonia S.A. zawarł z Bankiem Zachodnim WBK S.A. Aneks Nr 3 do umowy o kredyt w rachunku bieżącym. Na podstawie umowy o kredyt w rachunku bieżącym Bank udzielił Funduszowi kredytu w wysokości 3000 tys. zł.

W drodze zawartego Aneksu strony ustaliły, że Fundusz dokona ostatecznej spłaty wykorzystanego kredytu w dniu 31 stycznia 2005 r.

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 myśl Aneksu Nr 2 z dnia 30 stycznia 2004 roku do powyższej umowy kwota kaucji 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 14 maja 2004 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym zostało zarejestrowane obniżenie kapitału zakładowego Towarzystwa Inwestycyjnego Epoka S.A. Kapitał zakładowy został obniżony poprzez umorzenie 43.070 akcji. Wszystkie umorzone akcje należały do NFI Magna Polonia S.A. Cena nabycia umorzonych akcji wynosiła 12 044 tys. zł. Wynagrodzenie za umorzone akcje wynosi 14.090 tys. zł. Obecnie Fundusz posiada 1.280 akcji, stanowiących 100% kapitału zakładowego Spółki uprawniających do 1.280 głosów na walnym zgromadzeniu, co daje 100% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

## Dane liczbowe, dotyczące jednostek powiązanych

Podstawowe dane ekonomiczne spółek, w których Fundusz posiada udziały wiodące, zależne i stowarzyszone zostały przedstawione w tabeli o nazwie „udziały wiodące” oraz w tabeli „akcje i udziały w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych” w zestawieniu portfela inwestycyjnego Funduszu na dzień 30 czerwca 2004 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 oraz w notach objaśniających do zobowiązań i rezerw - Nota 8C.

### b) kosztach i przychodach z wzajemnych transakcji

Przychody z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych spółkom

- wiodącym wyniosły 7 tys. zł
- zależnym wyniosły 37 tys. zł
- stowarzyszonym wyniosły 208 tys. zł.

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

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

## 8. Wspólne przedsięwzięcia, które nie podlegają konsolidacji

Fundusz nie prowadził takich przedsięwzięć.

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

Przeciętne zatrudnienie w poszczególnych grupach zawodowych kształtowało się następująco:

	półrocze / 2004	półrocze / 2003
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**

W I półroczu 2004 roku oraz w I półroczu 2003 roku Zarząd nie pobierał od Funduszu wynagrodzenia z tytułu pełnionych funkcji.

W I półroczu 2004 roku członkowie Zarządu NFI Magna Polonia S.A. otrzymywali wynagrodzenie z tytułu zasiadania w radach nadzorczych spółek zależnych i stowarzyszonych. Łączna kwota otrzymanych wynagrodzeń wynosiła 68 tys. zł, w tym od spółek zależnych 53 tys. zł, stowarzyszonych 15 tys. zł.

W I półroczu 2003 r. kwota wynagrodzeń od ww. spółek wypłacona członkom Zarządu Funduszu wyniosła 121 tys. zł, w tym: wynagrodzenia wypłacone przez spółki wiodące - 52 tys. zł, spółki zależne 52 tys. zł, spółki stowarzyszone 17 tys. zł

Poza wyżej wymienionymi kwotami w I półroczu 2004 r. i I półroczu 2003 r. Zarząd Funduszu nie otrzymywał innych wynagrodzeń, jak i nagród od jednostek, w których fundusz posiada udziały wiodące, ani też od jednostek zależnych czy stowarzyszonych.

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej wypłacone przez Fundusz w I półroczu 2004 r. wyniosły 197 tys. zł, natomiast w I półroczu 2003 r. wyniosły 187 tys. zł.

W I półroczu 2004 r. i w I półroczu 2003 r. członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali wynagrodzeń, ani nie otrzymywali nagród i wynagrodzeń z zysku od jednostek, w których Fundusz posiada udziały wiodące oraz od jednostek zależnych i z nim stowarzyszonych.

**11. Informacje o niespłaconych zaliczkach, kredytach, pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach lub innych umowach zobowiązujących do świadczeń na rzecz Funduszu, na rzecz jednostek wiodących, jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych, z podaniem warunków oprocentowania i spłaty tych kwot, udzielonych przez Fundusz, jednostki wiodące, zależne, współzależne i stowarzyszone (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.**

W I półroczu 2004 r. i w I półroczu 2003 r. ani Fundusz, ani jego spółki wiodące, zależne, i stowarzyszone nie udzielały żadnych 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 14 lipca 2004 r. Fundusz sprzedał akcje spółki wiodącej Fabryka Sprzętu Elektrotechnicznego KONTAKT S.A. Cena sprzedaży wynosiła 2.704 tys.USD. W wyniku transakcji Fundusz zrealizował zysk w wysokości 5.299 tys. zł.

W dniu 16 lipca 2004 r. został nabyty pakiet 26 udziałów w Spółce Magna Investments Sp. z o.o. w cenie nabycia 13 tys. zł. Pakiet udziałów Funduszu będący przedmiotem transakcji stanowi 26% kapitału zakładowego oraz 26% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki. Po przeprowadzonej transakcji Fundusz jest właścicielem udziałów stanowiących 74 % kapitału zakładowego Spółki Magna Investments Sp. z o.o.

W dniu 8 września 2004 r. Fundusz nabył pakiet 11.061 udziałów w Spółce Rakowice Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie od Spółki Magna Investments Sp. z o.o.

W zamian za nabycie udziałów Fundusz zwolnił Magna Investments Sp. z o.o. z długu wynikającego z Umowy nabycia wierzytelności w kwocie 6.085.tys. zł.

Nabyty pakiet udziałów Spółki będący przedmiotem transakcji stanowi 44 % kapitału zakładowego oraz 44 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

Po przeprowadzonej transakcji, razem z udziałami już posiadanymi, Fundusz jest właścicielem udziałów stanowiących 93 % kapitału zakładowego Spółki Rakowice Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, stanowiących tyle samo głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

W dniu 14 września br. dokonano przeniesienia własności 1.566.818 akcji Spółki Blachownia Holding S.A.

Blachownia Holding S.A. była ostatnią spółką NFI, której pakiet wiodący pozostawał jeszcze w portfelu NFI Magna Polonia S.A. Zamknięcie transakcji sprzedaży akcji jest zakończeniem procesu dalszej prywatyzacji spółek wiodących, których pakiety po 33% akcji zostały wniesione przez Skarb Państwa do NFI Magna Polonia S.A. w latach 1995 - 96 na podstawie Ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 roku o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz.U. Nr 44, poz.202 z 1993 roku).

Obecnie znajdujące się w portfelu Funduszu większościowe pakiety akcji i udziałów Spółek zależnych i stowarzyszonych nabyte zostały, jako nowe inwestycje Funduszu.

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

Najistotniejsze różnice pomiędzy danymi zawartymi w raporcie za 2 kwartał 2004 roku a danymi w niniejszym wynikają z :

- ⇒ Rozwiązania rezerwy w wysokości - 500 tys. zł;
- ⇒ Utworzenia odpisu na trwałą utratę wartości dłużnych papierów wartościowych - 156 tys. zł;
- ⇒ Zmniejszenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego - 29 tys. zł

Ogółem wynik finansowy Funduszu za I półroczu 2004 roku oraz aktywa netto zwiększyły się o kwotę 373 tys. zł.

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

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

**16. Występowanie niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność**

występuje oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane; informacja powinna zawierać również opis podejmowanych, bądź planowanych przez jednostkę działań mających na celu eliminację niepewności.

Nie istnieją przesłanki, które mogłyby sugerować niemożność kontynuowania działalności gospodarczej przez NFI Magna Polonia S.A. oraz nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

## 17. Odstąpienie od sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania Funduszu metodą pełną

Prezentowane sprawozdanie finansowe Funduszu jest sprawozdaniem jednostkowym, uwzględniającym wycenę metodą praw własności jednostek zależnych i stowarzyszonych.

Zgodnie art. 56 pkt 3 Ustawy o rachunkowości Fundusz nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania, ponieważ wszystkie spółki zależne od Funduszu należy lub można wyłączyć z obowiązku objęcia konsolidacją.

W 4 kwartale 2003 roku Fundusz nabył pakiet akcji spółki Towarzystwo Inwestycyjne Epoka S.A. pozwalający na zakwalifikowanie jej do portfela spółek zależnych. Akcje w spółce zostały nabyte z wyłącznym przeznaczeniem do ich późniejszej odsprzedaży w terminie jednego roku od dnia ich nabycia. Zatem zgodnie z art. 57 ust. 1 Ustawy spółki nie obejmuje się konsolidacją.

Pozostałe spółki zależne prowadzą działalność o zupełnie innym charakterze niż Fundusz i włączenie ich do konsolidacji zniekształciłoby obraz sytuacji finansowej i majątkowej Funduszu, dlatego też zgodnie z art. 57 ust. 2 Fundusz nie obejmuje również tych spółek konsolidacją.

## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA)

### 1. Informacje podstawowe

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

Przedmiotem działalności Funduszu jest:

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

Na dzień 30 czerwca 2004 roku kapitał akcyjny NFI Magna Polonia S.A. wynosił 3.005.612,40 zł i dzielił się na 30.056.124 akcje zwykłe na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Wszystkie akcje Funduszu są akcjami zwykłymi na okaziciela.

### 2. Informacje o strukturze właścicielskiej Funduszu

Na dzień 30 czerwca 2004 roku akcjonariuszami NFI Magna Polonia S.A. posiadającymi powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy były następujące podmioty:

Nazwa Akcjonariusza	Liczba akcji	Proc.	Liczba głosów	Proc.
Bank Zachodni WBK S.A *)	6 483 837	21,57%	6 483 837	21,57%
SENATO HOLDINGS LIMITED **)	3 002 000	9,99%	3 002 000	9,99%
SENATO HOLDINGS II LIMITED **)	3 002 000	9,99%	3 002 000	9,99%
Copernicus Investments (Cyprus) Limited	3 000 804	9,98%	3 000 804	9,98%
AIB Capital Markets plc *)	2 612 500	8,69%	2 612 500	8,69%
Skarb Państwa	2 544 625	8,47%	2 544 625	8,47%
AIB WBK Fund Management Sp. z o.o. *)	1 963 795	6,53%	1 963 795	6,53%
SENATO HOLDINGS III LIMITED **)	1 445 966	4,81%	1 445 966	4,81%

W dniu 16 sierpnia 2004 roku Fundusz otrzymał informację od Ministerstwa Skarbu Państwa, że Skarb Państwa zbył pakiet 596.906 akcji Funduszu, reprezentujących 1,98% kapitału zakładowego Funduszu i tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu.

Ponadto Fundusz otrzymał zawiadomienie z biura maklerskiego o zarejestrowaniu w dniu 4 sierpnia 2004 roku przeniesienia własności 596.906 akcji Funduszu na rzecz AIB WBK Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie z tytułu zbycia tych akcji przez Skarb Państwa.

Według posiadanych przez Fundusz informacji otrzymanych zgodnie z Art. 147 Ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Funduszu są następujące podmioty (dane na dzień 27 października 2004 roku):

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

\*) podmioty zależne od Allied Irish Banks plc

\*\*\*) podmioty zależne od NIF Fund Holdings PCC Ltd

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

Na dzień 30 czerwca 2004 roku osoby zarządzające oraz nadzorujące Fundusz nie posiadały akcji NFI Magna Polonia S.A.

### 4. Władze Funduszu

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

W składzie Zarządu oraz składzie Rady Nadzorczej nie nastąpiły żadne zmiany w 2004 roku.

#### Zarząd NFI Magna Polonia S.A.

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

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

#### Rada Nadzorcza NFI Magna Polonia S.A.

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

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

#### Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy NFI Magna Polonia S.A.

W I półroczu 2004 roku nie odbywały się Walne Zgromadzenia NFI Magna Polonia S.A. W dniu 15 października 2004 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które zatwierdziło sprawozdanie finansowe za rok 2003 oraz dokonało podziału zysku.

### 5. Zasady przyjęte przy sporządzeniu Raportu Półrocznego

Sprawozdanie finansowe Funduszu za półrocze kończące się 30 czerwca 2004 roku zostało przygotowane przez Zarząd Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. na podstawie prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz nie zweryfikowanych sprawozdań finansowych spółek wiodących, zależnych i stowarzyszonych oraz informacji otrzymanych od innych Narodowych Funduszy Inwestycyjnych. Przeglądu sprawozdania finansowego dokonała firma PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Raport Półroczny został sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem 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) oraz Rozporządzenia z dnia 19 marca 2002 r. zmieniającego rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 31, poz. 280).

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

Zasady rachunkowości zastosowane w Raporcie Półrocznym zostały szczegółowo opisane we Wstępie do Raportu Półrocznego w punkcie „Podstawowe zasady i metody rachunkowości, metody wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego”.

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

Raport został sporządzony w tysiącach złotych polskich.

### 6. Opis dokonań Funduszu w I półroczu 2004 roku

#### *Czynniki i zdarzenia mające wpływ na wynik finansowy Funduszu za I półrocze 2004 r. oraz na wartość aktywów netto Funduszu*

Zysk netto Fundusz za I półrocze 2004 roku wyniósł 3 788 tys. zł. Na kwotę tę złożył się zrealizowany zysk netto w wysokości 4 488 tys. zł oraz niezrealizowana strata netto wynosząca 700 tys. zł.

Na wyniki Funduszu wpłynęły następujące czynniki:

W I półroczu 2004 roku Fundusz sprzedał pakiety akcji i udziałów należące do 10 spółek oraz przeprowadził szereg transakcji sprzedaży dłużnych papierów wartościowych.

W ramach przeprowadzonych transakcji Fundusz zrealizował zysk w wysokości 1 322 tys. zł z tytułu sprzedaży spółki wiodącej Zakłady Chemiczne Wizów S.A. Zysk w kwocie 745 tys. zł osiągnięto na sprzedaży udziałów w spółce zależnej WiedzaNet Sp. z o.o. Zyski ze sprzedaży akcji 8 spółek mniejszościowych z programu NFI wyniosły 590 tys. zł, a zyski ze sprzedaży dłużnych papierów wartościowych 1 271 tys. zł.



Ostatecznie zrealizowane zyski z inwestycji w I półroczu 2004 roku osiągnęły kwotę 3 928 tys. zł.

Innym czynnikiem zwiększającym zysk Funduszu było umorzenie akcji spółki Towarzystwo Inwestycyjne Epoka S.A. Dochód z tego tytułu wyniósł 2 045 tys. zł.

W I półroczu 2004 roku zostały spłacone przeterminowane należności z tytułu sprzedaży udziałów, na które w latach poprzednich utworzone były odpisy aktualizujące, co pozwoliło na uznanie przychodu w wysokości 3 420 tys. zł.

Ponadto w I półroczu 2004 roku otrzymano 1 396 tys. zł przychodów z tytułu odsetek od lokat bankowych, pożyczek oraz dłużnych papierów wartościowych.

Największy wpływ na zmniejszenie wyniku finansowego, poza kosztami zarządzania, miała nadwyżka ujemnych różnic kursowych wynosząca 2 014 tys. zł. Ponadto osiągnięty zysk zmniejszył się na skutek dokonania odpisów wartości firmy w wysokości 959 tys. zł oraz odpisów na trwałą utratę wartości portfela inwestycyjnego w wysokości 528 tys. zł.

#### Zmiany w portfelu inwestycyjnym Funduszu i w innych pozycjach aktywów

W I półroczu 2004 roku w dalszym ciągu kontynuowano politykę przebudowy struktury aktywów polegającą na ograniczeniu portfela spółek z udziałem większościowym, jak również z udziałem mniejszościowym przy jednoczesnym zwiększeniu portfela pieniężnego.

Efektom realizowanej polityki była sprzedaż akcji 8 spółek mniejszościowych, jednej spółki wiodącej oraz udziałów jednej spółki zależnej. Ogółem transakcje sprzedaży zamknęły się zyskiem w wysokości 2 657 tys. zł i pozwoliły na osiągnięcie przychodów ze sprzedaży w wysokości 5 308 tys. zł.

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

Stan na:	30.06.2004	31.12.2003	Zmiana
<b>PORTFEL SPÓŁEK WIODĄCYCH</b>	<b>16,7%</b>	<b>23,6%</b>	<b>-6,9%</b>
wiodące NFI w tym:	2,2%	2,2%	0,0%
wiodące NFI notowane			
wiodące NFI nienotowane	2,2%	2,2%	0,0%
wiodące spoza NFI w tym:	14,5%	21,4%	-6,9%
wiodące spoza NFI notowane			
wiodące spoza NFI nienotowane, w tym:	14,5%	21,4%	-6,9%
zależne	6,2%	13,3%	-7,1%
stowarzyszone	8,3%	8,1%	0,2%
<b>PORTFEL SPÓŁEK MNIEJSZOŚCIOWYCH</b>	<b>5,4%</b>	<b>6,0%</b>	<b>-0,6%</b>
mniejszościowe NFI	4,4%	5,6%	-1,2%
mniejszościowe NFI notowane	0,7%	1,3%	-0,6%
mniejszościowe NFI nienotowane	3,7%	4,3%	-0,6%
mniejszościowe spoza NFI	1,0%	0,4%	0,6%
mniejszościowe spoza NFI notowane	0,1%	0,0%	0,0%
mniejszościowe spoza NFI nienotowane	1,0%	0,4%	0,6%
<b>PORTFEL PIENIEŻNY</b>	<b>76,0%</b>	<b>68,3%</b>	<b>7,7%</b>
Zasoby gotówkowe	62,2%	59,0%	3,2%
dłużne papiery wartościowe	21,1%	21,2%	-0,1%
dłużne papiery wartościowe notowane	1,6%	1,6%	-0,1%
dłużne papiery wartościowe nienotowane	19,6%	19,6%	0,0%
środki pieniężne	41,0%	37,7%	3,3%
należności	13,8%	9,3%	4,5%
<b>POZOSTAŁE AKTYWA</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,1%</b>	<b>-0,2%</b>
wartość firmy z wyceny	1,5%	2,0%	-0,5%
inne aktywa	0,4%	0,1%	0,3%
<b>A K T Y W A R A Z E M</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>

Na dzień 30 czerwca 2004 r. znaczna część środków pieniężnych ulokowana była w walutach obcych. Fundusz posiadał depozyty w wysokości 10,3 mln USD oraz 8,7 mln EURO. Łączna kwota lokat w walutach obcych stanowiła równowartość 78 mln zł.

#### Udziały wiodące

Na dzień 30 czerwca 2004 r. w skład portfela spółek z udziałem wiodącym wchodziły tylko 2 spółki wiodące o wartości 4 467 tys. zł.

#### Udziały mniejszościowe

Na dzień 30 czerwca 2004 roku w portfelu Funduszu znajdowały się akcje 49 spółek mniejszościowych wniesionych do Funduszu przez Skarb Państwa o wartości bilansowej 8 808 tys. zł. Wartość bilansowa portfela spółek mniejszościowych w porównaniu z końcem 2003 r. zmniejszyła się o 2 284 tys. zł.

#### Udziały w spółkach zależnych i stowarzyszonych

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

Na dzień 30 czerwca 2004 roku w portfelu Funduszu były 2 spółki zależne o wartości bilansowej 12 400 tys. zł.

Najistotniejszą zmianą dotyczącą portfela spółek zależnych było umorzenie akcji w spółce Towarzystwo Inwestycyjne Epoka S.A.

Na koniec I półrocza 2004 roku wartość bilansowa akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych wynosiła 16 782 tys. zł i zwiększyła się o 611 tys. zł z tytułu udziału w wyniku finansowym netto.

### Udziały w pozostałych jednostkach krajowych

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

Na dzień 30 czerwca 2004 roku Fundusz posiadał udziały w 22 takich jednostkach. Ich wartość bilansowa wynosiła 2 078 tys. zł i w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2003 roku zwiększyła się o 1 225 tys. zł. Fundusz nabył akcje spółki COMP S.A. o wartości 1 000 tys. zł oraz uczestniczył w podwyższeniu kapitału w Łąkach Konstańcińskich S.A. na kwotę 197 tys. zł.

### Dłużne papiery wartościowe

Stan portfela dłużnych papierów wartościowych wynosił na dzień 30 czerwca 2004 roku 42 587 tys. zł i utrzymywał się na tym samym poziomie, jak na początku 2003 roku.

### **7. Omówienie polityki inwestycyjnej.**

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

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

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

### **8. Opis transakcji z podmiotami powiązanimi, w których jednorazowa lub łączna wartość transakcji zwarta przez podmiot powiązany przekracza wyrażoną w złotych równowartość 500.000 EURO.**

W dniu 30 stycznia 2004 r. NFI Magna Polonia S.A. zawarł z Bankiem Zachodnim WBK S.A. Aneks Nr 3 do umowy o kredyt w rachunku bieżącym. Na podstawie umowy o kredyt w rachunku bieżącym Bank udzielił Funduszowi kredytu w wysokości 3000 tys. zł.

W drodze zawartego Aneksu strony ustaliły, że Fundusz dokona ostatecznej spłaty wykorzystanego kredytu w dniu 31 stycznia 2005 r.

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 myśl Aneksu Nr 2 z dnia 30 stycznia 2004 roku do powyższej umowy kwota kaucji stanowi równowartość 115% kwoty kredytu ustalanej 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 14 maja 2004 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym zostało zarejestrowane obniżenie kapitału zakładowego Towarzystwa Inwestycyjnego Epoka S.A. Kapitał zakładowy został obniżony poprzez umorzenie 43.070 akcji. Wszystkie umorzone akcje należały do NFI Magna Polonia S.A. Cena nabycia umorzonych akcji wynosiła 12 044 tys. zł. Wynagrodzenie za umorzone akcje wynosi 14.090 tys. zł. Obecnie Fundusz posiada 1.280 akcji, stanowiących 100% kapitału zakładowego Spółki uprawniających do 1.280 głosów na walnym zgromadzeniu, co daje 100% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

### **9. Informacja o zaciągniętych kredytach oraz umowach pożyczek**

W I półroczu 2004 roku Fundusz nie zaciągał nowych kredytów, ani też nie otrzymał żadnych pożyczek.

W styczniu 2004 roku aneksem przedłużono umowę na kredyt w rachunku bieżącym zawartą z bankiem BZ WBK S.A. Kwota kredytu wynosi 3 000 tys. zł, termin spłaty został ustalony na dzień 31 stycznia 2005 roku.

### **10. Informacja o udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach**

Poniżej przedstawiono informację o pożyczkach udzielonych przez Fundusz

Lp.	Nazwa Spółki	Kwota udzielonej pożyczki	Termin spłaty
1	Magna Investments Sp. z o.o.	3 300	31 grudnia 2005
2	Magna Investments Sp. z o.o.	1 430	31 grudnia 2005
3	RT Hotels S.A.	800	24 stycznia 2010
4	WiedzaNet Sp. z o.o.	290	30 września 2004
5	WiedzaNet Sp. z o.o.	180	30 lipca 2004
6	Błachownia Holding S.A.	160	30 kwietnia 2004
7	Omnis Polska Sp. zo.o.	150	28 lutego 2003
8	Omnis Polska Sp. zo.o.	150	8 maja 2003
9	Omnis Polska Sp. zo.o.	150	22 marca 2003
10	WiedzaNet Sp. z o.o.	30	31 grudnia 2003
11	Przy Parku Sp. zo.o.	11	31 grudnia 2004
		<b>6 651</b>	

Na dzień 30 czerwca 2004 roku kwota udzielonych przez Fundusz gwarancji dotyczyła spłaty kredytu bankowego udzielonego spółce zależnej Qumak-Sekom S.A. i wynosiła 6 000 tys. zł.

### **11. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami wyników**

Fundusz nie publikował prognoz wyników finansowych.

W stosunku do danych opublikowanych w Raporcie za 2 kwartał 2004 roku wynik finansowy zwiększył się o 373 tys. zł na skutek rozwiązania rezerwy

na przewidywane straty (+500 tys. zł), utworzenia odpisów aktualizujących (-156 tys. zł) oraz zmniejszenia rezerwy na podatek dochodowy (+29 tys. zł).

W niniejszym raporcie nie wypełniono następujących not:

4D, 8G, 8H, 8I, 8J, 8K, 8L, 10B, 10C, 10D, 16, 20A, 28, 29, 30C, 30D, 31

## PODPISY

Podpisy wszystkich Członków Zarządu			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2004-10-27	Jerzy Bujko	Prezes Zarządu	
2004-10-27	Marzena Tomecka	Wiceprezes Zarządu Dyrektor Finansowy	
2003-10-27	Witold Radwański	Wiceprezes Zarządu	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2004-10-27	Dorota Flak	Główny Księgowy	