

ZACHODNI FUNDUSZ INWESTYCYJNY NFI S.A.

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPORZĄDZONE NA DZIEŃ
31 GRUDNIA 2005 ROKU.**

WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO	w tys. zł		w tys. EUR	
	stan na koniec roku 2005/ okres od 1.01.2005 do 31.12.2005	stan na koniec roku 2004/ okres od 1.01.2004 do 31.12.2004	stan na koniec roku 2005/ okres od 1.01.2005 do 31.12.2005	stan na koniec roku 2004/ okres od 1.01.2004 do 31.12.2004
I. Przychody z inwestycji	11 586	5 900	2 880	1 466
II. Wynik z inwestycji netto	12 823	(9 590)	3 187	(2 384)
III. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	2 943	2 621	731	651
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	15 766	(6 969)	3 919	(1 732)
V. Zysk (strata) brutto	15 766	(6 969)	3 919	(1 732)
VI. Zysk (strata) netto	16 076	(7 515)	3 996	(1 868)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(119)	(8 367)	(30)	(2 080)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(5 947)	(9 859)	(1 478)	(2 450)
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	(6 066)	(18 226)	(1 508)	(4 530)
X. Aktywa razem	143 762	126 994	37 246	32 902
XI. Zobowiązania i Rezerwy, razem	9 258	2 140	2 399	554
XII. Zobowiązania	7 998	1 035	2 072	268
XIII. Kapitał własny (aktywa netto)	134 504	124 854	34 847	32 347
XIV. Kapitał zakładowy	2 135	2 135	553	553
XV. Liczba akcji	21 347 143	21 347 143	21 347 143	21 347 143
XVI. Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)	7,48	6,49	1,94	1,68
XVII. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą* (w zł / EUR)	0,87	(0,35)	0,23	(0,09)

Wartość aktywów netto na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz. Liczba ta wynosiła 17 976 347 na 31.12.2005 oraz 19 237 143 na 31.12.2004.

Zysk na jedną akcję obliczono jako stosunek zysku netto w okresie do średniej ważonej liczby akcji zwykłych w okresie, pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz. Średnia ta wynosiła 18 504 845 za okres od 1.01.2005 do 31.12.2005 oraz 21 286 595 za okres od 01.01.2004 do 31.12.2004.

ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BILANS	w tys. zł.	
	stan na koniec roku 2005/ okres od 1.01.2005 do 31.12.2005	stan na koniec roku 2004/ okres od 1.01.2004 do 31.12.2004
A. Portfel inwestycyjny	96 850	77 817
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	214	261
1. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	214	261
2. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe	0	0
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	96 636	77 556
1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych	8 859	6 742
2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych	20	832
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	37 432	23 046
4. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych	11 713	9 560
5. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych	0	0
6. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	38 612	37 376
B. Należności	41 815	38 433
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	40 885	27 410
2. Należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	8 222
3. Należności z tytułu odsetek	325	2 704
4. Pozostałe należności	605	97
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 572	9 637
D. Inne aktywa	1 525	1 107
1. Wartości niematerialne, w tym,	5	5
- inne	5	5
2. Rzeczowe aktywa trwałe	1 143	978
3. Rozliczenia międzyokresowe	377	124
3.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	337	54
3.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	40	70
A k t y w a r a z e m	143 762	126 994
F. Zobowiązania i Rezerwy	9 258	2 140
I. Zobowiązania	7 998	1 035
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	7 522	5
2. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	112	94
3. Pozostałe zobowiązania	364	936
II. Rozliczenia międzyokresowe	288	93
1. Inne rozliczenia międzyokresowe	288	93
1.1. Krótkoterminowe	288	93
III. Rezerwy	972	1 012
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	577	785
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	395	227
2.1. Krótkoterminowe	395	227
Zobowiązania i rezerwy razem	9 258	2 140
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	134 504	124 854
G. Kapitał własny	134 504	124 854
1. Kapitał zakładowy	2 135	2 135
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		
2. Akcje własne (wielkość ujemna)	-15 795	-9 856
3. Kapitał zapasowy	126 088	170 582
4. Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:	3 745	4 230
- środków trwałych		
- akcji i udziałów	3 745	4 230
6. Pozostałe kapitały rezerwowe		
5. Kapitał rezerwowy	9 000	0
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-6 745	-34 722
6. Zysk (strata) netto	16 076	-7 515
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
Wartość księgowa	134 504	124 854
Liczba akcji funduszu	21 347 143	21 347 143
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	7,48	6,49

Wartość księgowa na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz. Liczba ta wynosiła 17 976 347 na 31.12.2005 oraz 19 237 143 na 31.12.2004.

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł.	
	stan na 05-12-31 koniec kwartału 2005	stan na 04-12-31 koniec kwartału 2004
1. Należności warunkowe	0	3 798
1.4. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	0	3 798
- nadpłata podatku	0	3 798
3. Inne (z tytułu)	23	23
- sprawy sądowe	23	23
Pozycje pozabilansowe, razem	23	23

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		
	stan na koniec roku 2005/ okres od 1.01.2005 do 31.12.2005	stan na koniec roku 2004/ okres od 1.01.2004 do 31.12.2004
A. Przychody z inwestycji	11 586	5 900
1. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	3 190	2 786
1.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	3 190	2 786
1.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych	0	0
2. Przychody z tytułu odsetek	8 396	3 114
B. Pozostałe przychody operacyjne	9 103	223
C. Koszty operacyjne	-7 485	-7 683
1. Koszty działania funduszu	-7 190	-7 398
1.2. Usługi doradztwa finansowego	-683	-298
1.3. Usługi prawne	-821	-805
1.4. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	0	-1
1.5. Pozostałe koszty	-5 686	-6 294
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-295	-285
D. Pozostałe koszty operacyjne	-361	-2 985
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	-20	-5 045
F. Wynik z inwestycji netto	12 823	-9 590
G. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	2 943	2 621
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	15 766	-6 969
I. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0
J. Zysk (strata) brutto	15 766	-6 969
K. Podatek dochodowy	310	-546
a) część bieżąca	-181	0
b) część odroczone	491	-546
L. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0
M. Zysk (strata) netto, w tym:	16 076	-7 515
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	18 504 845	21 286 595
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą* (w zł)	0,87	-0,35
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		

Zysk na jedną akcję obliczono jako stosunek zysku netto w okresie do średniej ważonej liczby akcji zwykłych w okresie pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz.

Średnia ta wynosiła 18 504 845 za okres od 1.01.2005 do 31.12.2005 oraz 21 286 595 za okres od 1.01.2004 do 31.12.2004

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM		
	stan na koniec roku 2005/ okres od 1.01.2005 do 31.12.2005	stan na koniec roku 2004/ okres od 1.01.2004 do 31.12.2004
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	124 854	141 512
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	124 854	141 512
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	2 135	3 006
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	-871
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	871
- umorzenia akcji	0	871
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	2 135	2 135
2. Akcje własne na początek okresu	-9 856	-45 769
2.1. Zmiany akcji własnych	-5 939	35 913
a) zwiększenia (z tytułu)	-5 939	-9 856
- nabycie akcji własnych	-5 939	-9 856
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	-45 769
- umorzenie akcji	0	-45 769
2.2. Akcje własne na koniec okresu	-15 795	-9 856
3. Kapitał zapasowy na początek okresu	170 582	251 612
3.1. Zmiany kapitału zapasowego	-44 493	-81 030
a) zwiększenia (z tytułu)	0	1 630
- pozostałe zmiany	0	1 630
b) zmniejszenia (z tytułu)	44 493	82 660
- pokrycia straty	35 493	37 758
- pozostałe zmiany	0	4
- umorzenie akcji	0	44 898
- decyzja WZA przeznaczenie na kapitał rezerwowy	9 000	0
3.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	126 088	170 582
4. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	4 230	5 143
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0
4.a Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu po uzgodnieniu zmian	4 230	5 143
4.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-485	-913
a) zwiększenia (z tytułu)	0	1 595
- pozostałe zmiany	0	1 595
b) zmniejszenia (z tytułu)	485	2 508
- sprzedaż udziałów	485	411
- pozostałe zmiany	0	2 097
4.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	3 745	4 230
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	0
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	9000	0
a) zwiększenia (z tytułu)	9000	0
- decyzja WZA przeznaczenie na kapitał rezerwowy	9000	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
- sprzedaż akcji własnych	0	0
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	9 000	0
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-42 238	-72 480
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0	0
7.1.6. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0
5.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-42 238	-72 480
5.1.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-42 238	-72 480
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	35 493	37 758
- pokrycie straty z lat ubiegłych	35 493	37 758
5.1.4. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-6 745	-34 722
5.2. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-6 745	-34 722
6. Wynik netto	16 076	-7 515
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	134 504	124 854
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	134 504	124 854

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		
	stan na koniec roku 2005/ okres od 1.01.2005 do 31.12.2005	stan na koniec roku 2004/ okres od 1.01.2004 do 31.12.2004
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-119	-8 367
I. Wpływy	22 050	59 485
1. Odsetki	6 426	1 015
w tym. odsetki z tytułu zwrotu podatku	5 437	3 763
2. Zbycie udziałów wiodących	0	3 163
3. Zbycie udziałów mniejszościowych	169	1 394
4. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	3 048	0
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	12 316
6. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	2 158	28 165
7. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	212	8 274
8. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	330	132
9. Inne wpływy operacyjne	9 707	1 263
w tym. zwrot podatku	9 052	0
II. Wydatki	-22 169	-67 852
1. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	-620	-563
2. Wydatki z tytułu usług prawnych	-529	-1 012
4. Nabycie udziałów wiodących	-320	
5. Nabycie udziałów mniejszościowych	0	0
3. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	-2 005	-9 271
4. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	-559	-6 242
5. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	-38 605
6. Udzielone pożyczki	-10 190	-4 429
7. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	0	-8
8. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-1 027	-980
9. Inne wydatki operacyjne, w tym:	-6 919	-6 742
- podatek dochodowy	-656	0
- inne	-6 263	-5 273
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	-119	-8 367
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-5 947	0
I. Wpływy	0	0
1. Inne wpływy finansowe, w tym:	0	0
II. Wydatki	-5 947	-9 859
1. Nabycie akcji własnych	-5 947	-9 857
2. Odsetki	0	-2
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-5 947	-9 859
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	-6 066	-18 226
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-6 065	-18 263
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych i wycen	1	-37
E. Środki pieniężne na początek okresu	9 637	27 863
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	3 571	9 637
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

Pozycja "zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych" zawiera odsetki od depozytów oraz wycenę krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych, oraz memoriałowo naliczone odsetki od depozytów. W pozycji "bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych" ujęta jest wycena depozytów i krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych.

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

Zmiana wartości bilansowej składników portfela inwestycyjnego

	w tys. zł.									
	Udziały wiodące	Udziały mniejszościowe	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach współzależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe	Zagraniczne papiery wartościowe	Razem
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	6 742	1 093	23 045	0	9 560	0	37 376	0	0	77 816
a. Zwiększenia (z tytułu)	2 117	0	20 932	0	12 801	375	114 738	0	0	150 963
- zakup	2 117	0	20 932	0	6 256	375	111 677	0	0	141 357
- wycena	0	0	0	0	0	0	3 061	0	0	3 061
- przeklasyfikowanie	0	0	0	0	6 545	0	0	0	0	6 545
b. Zmniejszenia (z tytułu)	0	859	6 545	0	10 648	375	113 502	0	0	131 929
- sprzedaż	0	808	0	0	10 648	375	102 368	0	0	114 199
- wycena	0	32	0	0	0	0	0	0	0	32
- rezerwy	0	19	0	0	0	0	0	0	0	19
- przeklasyfikowanie	0	0	6 545	0	0	0	11 134	0	0	17 679
Wartość bilansowa na koniec okresu	8 859	234	37 432	0	11 713	0	38 612	0	0	96 850

Zbywalność składników portfela inwestycyjnego

		w tys. zł			
		Z nieograniczoną zbywalnością			Z ograniczoną zbywalnością
		notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
Udziały wiodące	wartość bilansowa	-	-	-	8 859
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	12 141
	wartość godziwa	-	-	-	8 859
	wartość rynkowa	-	-	-	8 859
Udziały mniejszościowe	wartość bilansowa	-	214	-	20
	wartość według ceny nabycia	-	511	-	1 886
	wartość godziwa	-	214	-	20
	wartość rynkowa	-	214	-	20
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	wartość bilansowa	-	-	-	37 432
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	41 340
	wartość godziwa	-	-	-	37 432
	wartość rynkowa	-	-	-	37 432
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	wartość bilansowa	-	-	-	11 713
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	29 287
	wartość godziwa	-	-	-	11 713
	wartość rynkowa	-	-	-	11 713
Dłużne papiery wartościowe	wartość bilansowa	-	-	-	38 612
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	36 902
	wartość godziwa	-	-	-	38 612
	wartość rynkowa	-	-	-	38 612
RAZEM	wartość bilansowa	0	214	0	96 636
	wartość według ceny nabycia	0	511	0	121 556
	wartość rynkowa	0	214	0	96 636

Z powodu braku transakcji rynkowych szacunek wartości rynkowej spółek nienotowanych nie jest możliwy, przyjmuje się zatem, iż ich wartość godziwa jest odzwierciedleniem wartości rynkowej.

Udziały wiodące zaprezentowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

L.p.	w tys.zł.											
	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 zgromadzeni u	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałó w w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1	Częstochowskie Zakłady Przemysłu Lniarskiego STRADOM S.A.	Częstochowa	produkcja tkanin	308 130	12 141	(3 282)	8 859	-	48,69%	48,69%	-	-
RAZEM					12 141	(3 282)	8 859	-			-	-

Udziały wiodące c.d.

Lp.	Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk na działalności operacyjnej	Majątek obrotowy	Należności krótkoter minowe	Należności długotermi nowe	Zapasy	Aktywa razem	w tys. zł.									Zobowiązania		
									Kapitał własny											
									w tym:						ogółem	zakładowy	należne wpłaty na kapitał zakładowy	zapasowy	rezerwowy	wynik finansowy z lat ubiegłych
1	Częstochowskie Zakłady Przemysłu Lniarskiego STRADOM S.A.	76 219	6 120	32 299	13 418	-	11 783	65 875	48 102	1 981	-	28 877	6 676	5 799	4 769	14 780	11 841	2 939		
RAZEM		76 219	6 120	32 299	13 418	-	11 783	65 875	48 102	1 981	-	28 877	6 676	5 799	4 769	14 780	11 841	2 939		

Kapitał rezerwowy obejmuje: kapitał z aktualizacji wyceny

Akcje i udziały w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych prezentowanych w sprawozdaniu jednostkowym

L.p.	w tys.zł.												
	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji/ udziałów	Wartość księgowa akcji /udziałów przed korektą	Korekta wartości księgowej akcji /udziałów	Wartość bilansowa akcji /udziałów	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1	Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o.	Warszawa	pozostałe pośrednictwo finansowe	zależna	20 322	20 408	(3 908)	16 500	0	100,00	100,00	0	0
2	Mińska-Development Sp.z o.o.	Wrocław	kupno sprzedaż zarządzanie nieruchomościami	zależna	418 649	20 932	0	20 932	0	100,00	100,00	0	0
3	PZO Investment S.A.	Warszawa	produkcja instrumentów pomiarowych	stowarzyszona	2 960 575	11 713	0	11 713	0	28,35	28,35	0	0
4	Wrocławskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego nr 1 Grupa Jedyńka Wrocławska S.A.*	Wrocław	sprzedaż konstrukcji i prace montażowe, sprzedaż usług	stowarzyszona	2506 440	17 574	(17 574)	0	0	47,77	47,77	0	0
RAZEM						70 627	(21 482)	49 145	-			-	-

Akcje i udziały w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych c.d.

Lp.	Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk na działalności operacyjnej	Majątek obrotowy	Należności krótkoter minowe	Należności długotermi nowe	Zapasy	Aktywa razem	w tys.zł.									
									Kapitał własny						Zobowiązania			
									w tym:									
ogółem	zakładowy	należne wpłaty na kapitał zakładowy	zapasowy	rezerwowy	wynik finansowy z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	ogółem, w tym:	krótkoter minowe	długotermi nowe									
1	Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o.	5 083	5 045	49 761	42 440	3 980	-	54 720	20 585	20 322	-	506	-	(4 412)	4 169	33 197	507	32 690
2	Mińska-Development Sp.z o.o.	-	-	4 905	50	4 855	-	20 952	20 952	20 932	-	-	-	-	20	-	-	-
3	PZO Investment S.A. **	2 881	30 729	37 111	30 419	-	1 337	91 690	54 115	30 603	-	6 776	(13 777)	-	30 513	34 447	2 316	32 131
4	Wrocławskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego nr 1 Grupa Jedyńka Wrocławska S.A.*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RAZEM		7 964	35 774	91 777	72 909	8 835	1 337	167 362	95 652	71 857	-	7 282	(13 777)	(4 412)	34 702	67 644	2 823	64 821

* spółka postawiona w stan upadłości

** spółki dostarczają do Funduszu skonsolidowane sprawozdania finansowe

Kapitał rezerwowy obejmuje: kapitał rezerwowy, kapitał z aktualizacji wyceny, akcje własne.

UDZIAŁY MNIEJSZOŚCIOWE

w tys.zł.								
Lp	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Wartość bilansowa akcji (udziałów)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów) w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1	Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego i Ogólnego RESBUD	Rzeszów	Budownictwo ogólne i pr	107	3,86	3,86	0	0
2	Zakłady Dziewiarskie "Mewa" S.A.	Biłgoraj	Produkcja bielizny	90	3,86	3,86	0	0
3	Zakłady Lniarskie "Orzeł" S.A.	Mysłakowice	Produkcja lnu	17	1,54	1,54	0	0
4	Bialskie Fabryki Mebli S.A.	Biała Podlaska	Produkcja pozostałych m	20	0,22	0,22	0	0
5	Poznańska Korporacja Budowlana PE-KA-BEX S.A.	Poznań	Budownictwo i produkcja	0	2,45	2,45	0	0
6	Przedsiębiorstwo Handlu Opalem i Materiałami Budowlanymi S.A.	Kielce	Sprzedaż hurtowa drewn	0	3,86	3,86	0	0
7	Rzeszowskie Przedsiębiorstwo Instalacji Sanitarnych S.A.	Rzeszów	wykonywanie instalacji h	0	1,93	1,93	0	0
8	Wojewódzkie Przedsiębiorstwo Robót Inżynierskich S.A.	Częstochowa	Przedsiębiorstwo budow	0	1,36	1,36	0	0
9	Nowosądecka Fabryka Urządzeń Górniczych NOWOMAG S.A..	Nowy Sącz	Produkcja maszyn i narz	0	1,93	1,93	0	0
10	ELEKTROMONTAŻ - 1 Katowice S.A.	Katowice	Wykonywaniw instalacji	0	0,69	0,69	0	0
11	Kielecka Centrala Materiałów Budowlanych S.A.	Kielce	Handel materiałami budc	0	0,18	0,18	0	0
	Razem			234			0	0

Zestawienie dłużnych papierów wartościowych zaprezentowanych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

obligacje

Lp.	w tys.zł.							
	Emitent	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto %
1	PZM Sp. z o.o.	seria B od nr 1 do 300	2002-08-30	1 000	1 000	0	730	0,00
2	EMER Inwestycje Sp. z o.o.	seria A nr1	2006-07-30	5 740	5 740	6 649	909	4,93
3	EMER Inwestycje Sp. z o.o.	seria C nr1	2006-01-31	6 362	6 362	7 222	860	5,35
4	PZO Inwestemnt S.A.*	-	2006-03-31	3 900	3 900	3 980	80	2,95
5	PZO Nieruchomości S.A.	seria A nr1do19900	2006-12-31	19 900	19 900	20 761	861	15,39
RAZEM				36 902	36 902	38 612	3 440	

*)Dług z tytułu obligacji został przejęty przez FOXONE Sp. zo.o. zgodnie z umową z dnia 29 grudnia 2005 roku. Warunki tej umowy spełniły się 27 lutego 2006 roku.

Na obligacje PZM Sp. z o.o. wraz z odsetkami utworzono 100% rezerwy.
 Na dzień 31 grudnia 2005 roku Fundusz posiada także należność z tytułu odsetek od obligacji zamiennych Byfuch S.A. w kwocie 171 tys.zł. Należność objęta jest w całości odpisem aktualizującym.
 Zabezpieczeniem obligacji wyemitowanych przez EMER Inwestycje Sp. z o.o. jest hipoteka na nieruchomości, na której stanąć ma budynek. Ustanowiono również zastaw rejestrowy na udziałach spółki oraz zastaw rejestrowy na dłużnych papierach wartościowych będących w posiadaniu spółki.
 PZO Nieruchomości niezależnie od zobowiązania wykupu obligacji zobowiązana będzie do zapłaty na rzecz Funduszu 15% zysków z tytułu transakcji sprzedaży nieruchomości posiadanych przez PZO Nieruchomości lub inwestycji z wykorzystaniem nieruchomości PZO Nieruchomości, które to transakcje lub inwestycje będą miały miejsce do dnia 31 grudnia 2007 r.

inne dłużne papiery wartościowe

Lp.	w tys.zł.							
	Emitent	Rodzaj	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki
1								
RAZEM					-	-	-	-

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

w tys. zł.				
Dział według PKD	Akcje notowane (wartość bilansowa)	Akcje i udziały nienotowane (wartość bilansowa)	Razem	Udział w kapitale własnym %
1.(17) Włókiennictwo				
a) udziały wiodące	-	8 859	8 859	6,59
b) udziały mniejszościowe	17	-	17	0,01
c) udziały w jednostkach powiązanych	-	-	-	0,00
d) pozostałe	-	-	-	0,00
Razem	17	8 859	8 876	6,60
2.(18) Produkcja odzieży i wyrobów futrzarskich				
a) udziały wiodące	-	-	-	0,00
b) udziały mniejszościowe	90	-	90	0,07
c) udziały w jednostkach powiązanych	-	-	-	0,00
d) pozostałe	-	-	-	0,00
Razem	90	-	90	0,07
3.(36) Produkcja mebli, działalność produkcyjna gdzie indziej nie sklasyfikowana				
a) udziały wiodące	-	-	-	0,00
b) udziały mniejszościowe	-	20	20	0,01
c) udziały w jednostkach powiązanych	-	-	-	0,00
d) pozostałe	-	-	-	0,00
Razem	-	20	20	0,01
4.(45) Budownictwo				
a) udziały wiodące	-	-	-	0,00
b) udziały mniejszościowe	107	-	107	0,08
c) udziały w jednostkach powiązanych	-	-	-	0,00
d) pozostałe	-	-	-	0,00
Razem	107	-	107	0,08
5.(65) Pośrednictwo finansowe z wyjątkiem ubezpieczeń i funduszy emerytalno-rentowych				
a) udziały wiodące	-	-	-	0,00
b) udziały mniejszościowe	-	-	-	0,00
c) udziały w jednostkach powiązanych	-	16 500	16 500	12,27
d) pozostałe	-	-	-	0,00
Razem	-	16 500	16 500	12,27
6.(K70) Obsługa nieruchomości				
a) udziały wiodące	-	-	-	0,00
b) udziały mniejszościowe	-	-	-	0,00
c) udziały w jednostkach powiązanych	-	32 645	32 645	24,27
d) pozostałe	-	-	-	0,00
Razem	-	32 645	32 645	24,27
RAZEM	214	58 024	58 238	43,30

**A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU**

NOTA 1A

NALEŻNOŚCI	2 005	2004
a) należności od jednostek zależnych	32 691	12 352
b) należności od jednostek stowarzyszonych	6 144	17 536
c) należności od pozostałych jednostek	2 980	8 545
Należności (netto), razem	41 815	38 433
e) odpisy aktualizujące	7 583	6 733
Należności (brutto), razem (1+ 2)	49 398	45 166

NOTA 1B

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	2 005	2004
a) należności krótkoterminowe od jednostek zależnych (wg tytułów):	13 429	12 352
- pożyczki	13 428	11 628
- odsetki	0	722
- pozostałe	1	2
b) należności krótkoterminowe od jednostek stowarzyszonych (wg tytułów):	6 144	17 536
- pożyczki	5 950	15 558
- odsetki	194	1 978
c) należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek (wg tytułów):	2 888	8 533
- pozostałe należności	604	8 317
- z tytułu udzielonych pożyczek	2 154	212
- z tytułu odsetek	130	4
Należności krótkoterminowe (netto), razem	22 461	38 421
d) odpisy aktualizujące	7 583	6 733
Należności krótkoterminowe (brutto), razem	30 044	45 154

NOTA 1C

Należności długoterminowe	2 005	2004
a) należności długoterminowe od spółek, w których fundusz posiada udziały wiodące	0	0
b) należności długoterminowe od spółek, w których fundusz posiada udziały mniejszościowe (wg tytułów):	0	0
c) należności długoterminowe od jednostek zależnych (wg tytułów):	19 262	0
- pożyczki	19 262	0
d) należności długoterminowe od jednostek współzależnych (wg tytułów):	0	0
e) należności długoterminowe od jednostek stowarzyszonych (wg tytułów):	0	0
a) należności długoterminowe od pozostałych jednostek (wg tytułów):	92	12
- odsetki	1	0
- pożyczki	91	12
Należności długoterminowe (netto), razem	19 354	12
b) odpisy aktualizujące	0	0
Należności długoterminowe (brutto), razem	19 354	12

NOTA 1D

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG O OKRESIE SPŁATY OD DNIA BILANSOWEGO:	2 005	2004
a) do 1 miesiąca	1	48
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	13 910	3
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	598	12 005
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	7 948	26 363
e) powyżej 1 roku	19 354	12
f) należności dla których termin spłaty upłynął	7 587	6 735
Należności (brutto), razem	49 398	45 166
g) odpisy aktualizujące	-7 583	-6 733
Należności (netto), razem	41 815	38 433

NOTA 1E

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH	2 005	2004
Stan na początek okresu	6 733	4 217
a) zwiększenia (z tytułu)	850	2 776
- rezerwa na należności przeterminowane	0	10
- rezerwa na należności wątpliwe	850	2 766
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	260
- odpisanie należności przeterminowanej w ciężar rezerw	0	175
- rozwiązanie odpisu aktualizującego	0	85
Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu, razem	7 583	6 733

NOTA 1F

NALEŻNOŚCI (STRUKTURA WALUTOWA)	2 005	2004
a) należności w walucie polskiej	41 815	38 433
Należności, razem	41 815	38 433

NOTA 1G

POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	2 005	2004
a) Pozostałe należności krótkoterminowe (wg znaczących tytułów):	869	97
- należności z tyt. podatków cel i ubezpieczeń społecznych	537	0
- inne	332	97
b) Pozostałe należności długoterminowe (wg znaczących tytułów):	0	0
Pozostałe należności, razem	869	97

NOTA 2A

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE	2 005	2004
a) środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	3 572	9 637
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	3 572	9 637

NOTA 2B

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	2 005	2004
a) w walucie polskiej	3 572	9 637
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	3 572	9 637

NOTA 3A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE	2 005	2004
a) koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	5	5
- oprogramowanie komputerowe	5	5
Wartości niematerialne i prawne, razem	5	5

NOTA 3B

ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	
	oprogramowanie komputerowe	
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	46	46
b) zwiększenia (z tytułu)	9	9
- zakupy	9	9
c) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	55	55
d) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	42	42
e) amortyzacja za okres (z tytułu)	8	8
- amortyzacja za rok 2005	8	8
f) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	50	50
g) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	5	5

NOTA 3C

WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	2 005	2004
a) własne	5	5
Wartości niematerialne, razem	5	5

NOTA 4A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	2 005	2004
a) środki trwałe, w tym:	1 143	978
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0	0
- urządzenia techniczne i maszyny	43	70
- środki transportu	1 087	905
- inne środki trwałe	13	3
b) środki trwałe w budowie		0
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	1 143	978

NOTA 4B

ZMIANA STANU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	RAZEM
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	200	1 099	151	1 450
b) zwiększenia (z tytułu)	18	797	4	819
- zakupu	18	797	4	819
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	461	0	461
- sprzedaży	0	461	0	461
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	218	1 435	155	1 808
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	142	194	137	473
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	33	154	5	192
- amortyzacja za 2005 rok	33	246	5	284
- sprzedaż i likwidacja	0	-92	0	-92
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	175	348	142	665
h) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	43	1 087	13	1 143

NOTA 4C

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	2 005	2004
a) własne	1 143	978
Środki trwałe bilansowe, razem	1 143	978

NOTA 5A

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2 005	2004
1. Stan aktywów na początek okresu, w tym:	54	23
a) odniesionych na wynik finansowy	54	23
2. Zwiększenia	283	44
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	283	44
- rezerwy kosztowe	283	44
3. Zmniejszenia	0	13
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	13
- naliczone odsetki	0	13
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	337	54
a) odniesionych na wynik finansowy	337	54

NOTA 5B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2 005	2004
a) rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	40	70
- ubezpieczenia	29	50
- czynsze	8	20
- inne	3	0
b) inne rozliczenia międzyokresowe, w tym:	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	40	70

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ZOBOWIĄZAŃ I REZERW

NOTA 6A

ZOBOWIĄZANIA	2 005	2004
a) zobowiązania długoterminowe		
b) zobowiązania krótkoterminowe	7 998	1 035
Zobowiązania, razem	7 998	1 035

NOTA 7B

ZOBOWIĄZANIA	2 005	2004
a) zobowiązania wobec spółek, w których fundusz posiada udziały wiodące	0	0
b) zobowiązania wobec spółek, w których fundusz posiada udziały mniejszościowe	0	0
c) zobowiązania wobec jednostek zależnych	7 495	0
d) zobowiązania wobec jednostek współzależnych	0	0
e) zobowiązania wobec jednostek stowarzyszonych	0	0
a) zobowiązania wobec pozostałych jednostek	503	1 035
Zobowiązania, razem	7 998	1 035

NOTA 7C

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	2 005	2004
a) zobowiązania krótkoterminowe wobec spółek, w których fundusz posiada udziały wiodące (wg tytułów):	0	0
b) zobowiązania krótkoterminowe wobec spółek, w których fundusz posiada udziały mniejszościowe (wg tytułów):	0	0
c) zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek zależnych (wg tytułów):	7 495	0
- pozostałe zobowiązania	7 495	0
a) pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (wg tytułów):	503	1 035
- z tytułu dostaw i usług	0	0
- z tyt. zakupu akcji	21	5
- z tytułu podatków ceł i ubezpieczeń	112	94
- z tytułu zaliczek na poczet sprzedanych akcji i udziałów	0	0
- z tytułu zaliczek na poczet sprzedanych papierów wartościowych	111	794
- pozostałe zobowiązania	259	142
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	7 998	1 035

NOTA 7D

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, Z PODZIAŁEM NA ZOBOWIĄZANIA O OKRESIE WYMAGALNOŚCI DO DNIA BILANSOWEGO	2 005	2004
a) do 1 miesiąca	7 865	210
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	526
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	4	6
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	271
zobowiązania nieprzeterminowane	129	22
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, razem	7 998	1 035

NOTA 7E

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2 005	2004
a) zobowiązania w walucie polskiej	7 998	1 035
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	7 998	1 035

NOTA 7G

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	2 005	2004
1. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (wg tytułów):	364	936
- z tytułu zaliczek na poczet sprzedanych akcji i udziałów	111	794
- z tytułu doradztwa finansowego	33	16
- z tytułu doradztwa prawnego	183	8
- inne	37	118
2. Pozostałe zobowiązania długoterminowe (wg tytułów):	0	0
Pozostałe zobowiązania, razem	364	936

NOTA 8A

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2 005	2004
a) rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	288	93
- usługi finansowe	126	82
- pozostałe	162	11
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	0	0
Rozliczenia międzyokresowe, razem	288	93

NOTA 9A

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROČZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2 005	2004
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	785	208
a) odniesionej na wynik finansowy	785	208
2. Zwiększenia	0	577
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	0	577

- różnice kursowe		
- naliczone odsetki	0	577
3. Zmniejszenia	208	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	208	0
-spłacone odsetki	208	0
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	577	785
a) odniesionej na wynik finansowy	577	785

NOTA 9B

REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE ORAZ INNE OBOWIĄZKOWE ŚWIADCZENIA PRACOWNIKÓW	2 005	2004
a) rezerwy na świadczenia emerytalne	0	#ADR!
b) rezerwy na nagrody jubileuszowe	0	0
d) inne obowiązkowe świadczenia pracowników (wg tytułów)	395	227
- urlopy wypoczynkowe	395	227
Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników, razem	395	227

NOTA 9C

ZMIANA STANU REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE ORAZ INNE OBOWIĄZKOWE ŚWIADCZENIA PRACOWNIKÓW (WG.TYTUŁÓW)	2 005	2004
a) stan na początek okresu	227	94
b) zwiększenia (z tytułu)	279	193
- premia i urlopy wypoczynkowe	279	193
d) rozwiązanie (z tytułu)	111	60
- inne	111	60
e) stan na koniec okresu	395	227

NOTA 9D

REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE ORAZ INNE OBOWIĄZKOWE ŚWIADCZENIA PRACOWNIKÓW (STRUKTURA WALUTOWA)	2 005	2004
a) w walucie polskiej	395	227
Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	395	227

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO KAPITAŁU WŁASNEGO

NOTA 13A

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)							
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	Zwykłe na okaziciela	Brak	1 000 000	100	gotówka	1995-03-31	1995
A	Zwykłe na okaziciela	Brak	32 000 000	3 200	aport	1995-12-11	1995
A	Zwykłe na okaziciela	Brak	1 000 000	100	aport	1996-01-16	1996
A	Zwykłe na okaziciela	Brak	500 000	50	aport	1996-05-23	1996
A	Zwykłe na okaziciela	Brak	400 000	40	aport	1996-06-12	1996
A	Zwykłe na okaziciela	Brak	100 000	10	aport	1996-06-27	1996
A	Zwykłe na okaziciela	Brak	-3 973 815	-397	nie dotyczy	1996-12-17	nie dotyczy
A	Zwykłe na okaziciela	Brak	-255 106	-25	nie dotyczy	1997-09-09	nie dotyczy
A	Zwykłe na okaziciela	Brak	-313 038	-31	nie dotyczy	1999-01-12	nie dotyczy
A	Zwykłe na okaziciela	Brak	-401 917	-40	nie dotyczy	1999-12-17	nie dotyczy
A	Zwykłe na okaziciela	Brak	-8 708 981	-871	nie dotyczy	2004-11-24	nie dotyczy
Liczba akcji razem			21 347 143				
Kapitał zakładowy, razem				2 135			
Wartość nominalna jednej akcji = 0,10zł							

NOTA 14A

AKCJE WŁASNE			
Liczba akcji	cel nabycia	Wartość wg ceny nabycia	Wartość bilansowa
3 370 796	w celu umorzenia	15 795	15 795

NOTA 14B

AKCJE WŁASNE EMITENTA BĘDĄCE WŁASNOŚCIĄ JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH

Nazwa spółki	Ilość akcji Funduszu	Wartość wg ceny nabycia	Wartość bilansowa
PZO Investment S.A. z siedzibą w Warszawie	5 285 518	22 770	34 934
Stradom S.A. z siedzibą w Częstochowie	1 327 738	4 919	6 254
Razem	6 613 256	27 689	41 188

NOTA 14C

Zestawienie Akcjonariuszy posiadających ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy znajduje się w załączniku nr 3

KAPITAŁ ZAPASOWY	2 005	2004
a) kapitał utworzony ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	2 278	2 278
b) korekta wartości akcji i udziałów wniesionych do funduszu	99 081	99 081
c) inny (wg rodzaju)	24 729	69 223
Kapitał zapasowy, razem	126 088	170 582

NOTA 16A

KAPITAŁ REZERWOWY Z AKTUALIZACJI WYCENY	2 005	2004
a) z tytułu aktualizacji wyceny akcji i udziałów	3 745	4 230
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	3 745	4 230

NOTA 16B

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY AKCJI I UDZIAŁÓW	2 005	2004
a) akcji i udziałów w jednostkach zależnych	3 741	3 741
b) akcje i udziałów mniejszościowych	4	489

NOTA 17

Dodatkowe dane objaśniające sposób obliczenia wartości księgowej na jedną akcję znajdują się w załączniku nr 1

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

NOTA 18

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE (WG TYTUŁÓW)	2 005	2 004
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	3
b) dotacje		
c) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0	86
- należności przeterminowane	0	86
-		
d) inne, w tym:	9 103	134
-		
- odszkodowania		
- odszkodowania	2	8
- refaktura kosztów	36	16
- sprzedaż usług	0	0
- zwrot podatków	9 053	0
- pozostałe	12	110
Pozostałe przychody operacyjne, razem	9 103	223

NOTA 19

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE (WG TYTUŁÓW)	2 005	2 004
a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	39	7
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	264	2 776
- odpis na zagrożone należności	264	2 776
c) inne, w tym:	58	202
- przekazane darowizny	2	110
- pozostałe	56	92
Pozostałe koszty operacyjne, razem	361	2 985

NOTA 20

REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE	2 005	2 004
1. Rezerwy (wg tytułów):	0	0
2. Odpisy aktualizujące (wg tytułów):	20	5 045
- z tytułu trwałej utraty wartości spółek z portfela wiodącego		1 246
- z tytułu trwałej utraty wartości spółek z portfela mniejszościowego	20	0
- z tytułu trwałej utraty wartości spółek z portfela akcji zależnych*	0	4 081
- z tytułu trwałej utraty wartości spółek z portfela akcji stowarzyszonych	0	-282
Rezerwy i odpisy aktualizujące, razem	20	5 045

NOTA 21

ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI	2 005	2 004
a) zyski z inwestycji	2 975	4 184
b) straty z inwestycji	-32	-1 563
Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji, razem	2 943	2 621

NOTA 21A

ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI		
	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych
a) zyski z inwestycji	2 438	537
b) straty z inwestycji	0	-32

NOTA 21B

ZYSKI (STRATY) Z WYCENY	półrocze / 2005	półrocze / 2004
a) zrealizowane zyski z wyceny	27	805
b) zrealizowane straty z wyceny	-19	-202
Zrealizowane zyski (straty) z wyceny, razem	8	603

NOTA 21C

ZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI		
	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Razem
a) zrealizowane zyski z wyceny	19	19
b) zrealizowane straty z wyceny	(27)	(27)

NOTA 22A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	2 005	2 004
1. Zysk (strata) brutto	15 766	-6 969
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-13 622	4 593
- trwałe różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a, podatkiem dochodowym (rozpisać szczegółowo kwoty które wchodzi na trwałe różnice, jako załącznik pod tą notę)	-12 697	-35 200
- przejściowe różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto, a podatkiem dochodowym (rozpisać szczegółowo części składowe które szczegółowo wchodzi na przejściowe różnice, jako załącznik pod tą notę)	-1 522	-3 398
- dochody straty wolne od podatku dochodowego art.. 17 pkt 20	599	43 191
- darowizna	-2	
- dochód z art. 10 ustawy		
3. Strata z lat ubiegłych	-1 188	
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	956	-2 376
5. Podatek dochodowy według stawki 19%	181	0
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	181	0
- wykazany w rachunku zysków i strat	181	0

NOTA 22B

PODATEK DOCHODOWY ODROZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:	2 005	2 004
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	491	-546
Podatek dochodowy odroczony, razem	491	-546

NOTA 23

Dodatkowe dane objaśniające sposób obliczenia zysku na jedną akcję znajdują się w załączniku nr 2

Podpisy osób reprezentujących NFI			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2006-06-27	Jarosław Kaczka	Wiceprezes Zarządu	
2006-06-27	Daniela Kanigowska	Polskie Centrum Audytu i Rachunkowości Sp. z o.o.	