

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
Narodowego Funduszu Inwestycyjnego „Piaś” S.A.
z przeglądu sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2004 do 30 czerwca 2004**

Dokonałiśmy przeglądu załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Narodowego Funduszu Inwestycyjnego „Piaś” S.A. (zwanego dalej Funduszem), z siedzibą w Warszawie przy ul. Królewskiej 16, obejmującego:

- a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- b) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 37.483 tys. zł.,
- c) rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 30 czerwca 2004 roku wykazujący stratę netto w wysokości 2.114 tys. zł.,
- d) zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 30 czerwca 2004 roku wykazujące zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę 2.114 tys. zł.,
- e) rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2004 roku do dnia 30 czerwca 2004 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 3.054 tys. zł.,
- f) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za rzetelność, prawidłowość i jasność informacji zawartych w tym sprawozdaniu odpowiada Zarząd Funduszu. Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- (a) Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (j.t. Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 wraz z późniejszymi zmianami),
- (b) Norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,
- (c) Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 139, poz. 1569 wraz z późniejszymi zmianami),
- (d) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia z dnia 22 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych.

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych półrocznego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i księgowość Funduszu. Zakres i metoda przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności rocznego sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Dokonany przez nas przegląd nie ujawnił żadnych istotnych okoliczności, które wskazywałyby, że załączone sprawozdanie finansowe nie odzwierciedla prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2004 r. oraz jego wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2004 r. do 30 czerwca 2004 r. zgodnie z zasadami określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości i wydany na jej podstawie przepisami, jak również z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Działający w imieniu Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.:

Joe Smoczyński

Biegły Rewident
wpisany na listę Biegłych Rewidentów
pod numerem 90001

Warszawa, dnia 29 października 2004 r.

Joe Smoczyński

Prezes Zarządu
MOORE STEPHENS Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.
Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do
badania sprawozdań finansowych pod numerem 1898

POCZTA

Od : EM 12 NFI Piast Jolanta Klechniowska

Data odbioru : 04-10-29 16:09:44

Do : EM Kancelaria Publiczna

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 04-01-01 do 04-06-30

oraz za półrocze poprzedniego roku obrotowego obejmujące okres od 03-01-01 do 03-06-30

dnia 04-10-29

(data przekazania)

Narodowy Fundusz Inwestycyjny "Piast" S.A.		
(pełna nazwa emitenta)		
NFI PIAST SA	NFI	
(skrócona nazwa emitenta)	(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)	
00-103	Warszawa	
(kod pocztowy)	(miejsowość)	
Królewska	16	
(ulica)	(numer)	
(48 22) 330 6333	(48 22) 330 6300	
(telefon)	(fax)	(e-mail)
526-10-22-256	010956222	
(NIP)	(REGON)	(www)

Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy 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	525	1 936	111	449
II. Wynik z inwestycji netto	-2 118	-3 937	-448	-913
III. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	16	9 355	3	2 170
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 102	5 418	-444	1 257
V. Zysk (strata) brutto	-2 102	5 418	-444	1 257
VI. Zysk (strata) netto	-2 114	5 535	-447	1 284
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 054	-655	646	-152
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	3 054	-655	646	-152
X. Aktywa razem	37 483	87 709	8 252	19 679
XI. Zobowiązania i Rezerwy, razem	5 690	1 443	1 253	324
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	846	448	186	101
XIV. Kapitał własny (aktywa netto)	31 793	86 266	7 000	19 355
XV. Kapitał zakładowy	2 284	3 046	503	683
XVI. Liczba akcji (w szt.)	22 843 532	30 458 041	22 843 532	30 458 041
XVII. Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)	1,39	2,83	0,31	0,64
XVIII. Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)	1,39	2,83	0,31	0,64
XIX. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,17	-0,10	-0,04	-0,02
XX. Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,17	-0,10	-0,04	-0,02

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

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1 Podstawowe dane o Funduszu

Narodowy Fundusz Inwestycyjny "Piaś" S.A. z siedzibą w Warszawie działa w formie spółki akcyjnej, zawiązanej aktem notarialnym w dniu 15 grudnia 1994 r. przez Ministra Przekształceń Własnościowych, działającego w imieniu Skarbu Państwa. Fundusz został zarejestrowany przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, Wydział XVI Gospodarczy, na mocy postanowienia z dnia 31 marca 1995 r. pod numerem RHB 43355. Od dnia 3 sierpnia 2001 r. Fundusz jest zarejestrowany w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000033065.

Przedmiotem działalności Funduszu jest:

- nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa
- nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce
- nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty, o których mowa w punkcie powyżej
- wykonywanie praw z posiadanych akcji, udziałów i innych papierów wartościowych
- rozporządzanie nabytymi lub objętymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi
- udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce
- zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu

Podstawowym rodzajem działalności według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) jest 65.23 (pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane).

Akcje Funduszu znajdują się w obrocie na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych. Branżą według klasyfikacji przyjętej przez rynek jest NFI.

2 Skład osobowy Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd

W okresie od 1 stycznia 2004 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Pan Piotr Miller pełni funkcję Prezesa Zarządu.

Rada Nadzorcza

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym skład Rady Nadzorczej Funduszu był następujący

Przewodniczący	Grzegorz Stulgis
Wiceprzewodniczący	Marek Chłopek
Wiceprzewodniczący	Jerzy Małyska
Sekretarz	Krzysztof Trębaczkiwicz
Członek	Leszek Drogowski
Członek	Piotr Rodkiwicz
Członek	Zbigniew Ruciński

W dniu 22 października 2004 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało pięcioosobową Radę Nadzorczą Funduszu IV kadencji w składzie:

Leslie Carver,
Jerzy Małyska,
Piotr Rymaszewski,
Grzegorz Stulgis,
Krzysztof Trębaczkiwicz.

3 Sprawozdanie finansowe

Sprawozdanie finansowe jest prezentowane za okres od 1 stycznia 2004 r. do 30 czerwca 2004 r. Porównywalne dane finansowe są prezentowane za okres od 1 stycznia 2003 r. do 30 czerwca 2003 r. Sprawozdanie zostało sporządzone w tysiącach złotych.

W przedstawionym sprawozdaniu finansowym za bieżący rok, nie dokonano korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach biegłych rewidentów o sprawozdaniach finansowych za lata poprzednie. Niniejsze sprawozdanie finansowe nie zawiera korekt błędów podstawowych.

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

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony, z tym, że na pierwszym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Funduszu zwołanym po 31 grudnia 2005 roku i na każdym następnym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza przedstawi akcjonariuszom projekt odpowiedniej uchwały i zalecenia dotyczące likwidacji lub przekształcenia Funduszu w spółkę mającą charakter funduszu powierniczego lub innego podobnego funduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami wraz z zaleceniem dotyczącym firmy zarządzającej, jeżeli Fundusz jest związany z taką firmą umową o zarządzanie.

Fundusz nie jest jednostką dominującą (w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wymienionego poniżej) lub znacznym inwestorem i nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku nie nastąpiły połączenia Funduszu z innymi spółkami.

4 Podsumowanie stosowanych metod wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego

(a) Podstawy prawne

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego są zgodne z Ustawą o Rachunkowości z 29 września 1994 r., zwaną dalej Ustawą, która określa między innymi ogólne zasady rachunkowości dla jednostek mających siedzibę lub miejsce sprawowania zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jak również są zgodne z rozporządzeniem Ministra Finansów z 22 grudnia 1995 r. w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych, zwanym dalej Rozporządzeniem, które określa szczegółowe zasady rachunkowości NFI.

Należy podkreślić, iż przepisy rozporządzenia o rachunkowości NFI nie zostały dostosowane do przepisów znowelizowanej ustawy o rachunkowości i w niektórych przypadkach nie są one spójne. W takim przypadku stosowano odpowiednio przepisy szczególne dotyczące rachunkowości narodowych funduszy inwestycyjnych zawarte w rozporządzeniu o rachunkowości NFI przed bardziej ogólnymi uregulowaniami znowelizowanej ustawy o rachunkowości, której przepisy zastosowano we wszystkich tych przypadkach, w których rozporządzenie o rachunkowości NFI nie zawiera żadnych uregulowań.

Zapisy księgowe są prowadzone według zasady kosztów historycznych, z wyjątkiem udziałów wniesionych do Funduszu przez Skarb Państwa oraz środków trwałych. Środki trwałe podlegają okresowym aktualizacjom wyceny według zasad określonych w Ustawie. Ze względu na brak uzasadnienia prawnego w okresie objętym sprawozdaniem aktualizacja taka nie została przeprowadzona.

Powyższe zasady rachunkowości zastosowane zostały zarówno w okresie zakończonym 30 czerwca 2004 r., jak i 30 czerwca 2003 r.

(b) Akcje i udziały wniesione do Funduszu, pozostałe krajowe papiery wartościowe i udziały

Wartość akcji wniesionych przez Skarb Państwa do Funduszu była skorygowana w oparciu o wielkość kapitału własnego wynikającego z pierwszego po wniesieniu akcji zbadanego sprawozdania finansowego. Różnica między wartością dotychczasową a wynikającą z badanego sprawozdania finansowego została odniesiona na kapitał zapasowy.

W kolejnych latach obrotowych udziały wiodące oraz akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych wycenia się według wartości wyznaczonej metodą praw własności.

Ponadto na podstawie oceny wartości poszczególnych spółek dokonywanej przez Zarząd Funduszu, tworzy się rezerwy związane z trwałą utratą wartości akcji spółek wniesionych przez Skarb Państwa do Funduszu, które

obciążają rachunek zysków i strat Funduszu.

Rezerwy są tworzone w przypadku, gdy Zarząd Funduszu ma powody do obaw, że wartość rynkowa inwestycji jest niższa od ich wartości księgowej. Rezerwy są także tworzone, aby chronić akcjonariuszy Funduszu w przypadku, gdy Zarząd Funduszu ma powody do obaw, że kontynuacja działalności Spółki, w której Fundusz posiada akcje, jest zagrożona. Główną zasadą, którą kieruje się Zarząd przy podejmowaniu decyzji o tworzeniu rezerw jest zasada prawidłowego i rzetelnego przedstawienia wartości majątku Funduszu.

Rezerwy na udziały wiodące i mniejszościowe mogą zostać rozwiązane w przypadku, gdy inwestycja uprzednio spisana w straty odzyska swoją wartość w związku ze zmianą warunków zewnętrznych. Różnica między obniżoną wyceną a wartością według ceny nabycia zostanie odwrócona w pozycji „rezerwy i odpisy aktualizujące.”

Fundusz obecnie nie rejestruje swoich udziałów w stratach netto z tytułu udziałów wiodących, jeżeli:

- Fundusz utracił znaczne wpływy w danej spółce, lub
- wartość bilansowa inwestycji zmniejszyła się do zera

Zmniejszenie udziału w aktywach netto udziałów wiodących w wyżej wymienionych przypadkach jest odpisywane bezpośrednio w ciężar rezerw utworzonych dla tych celów.

Dłużne papiery wartościowe klasyfikuje się do kategorii przeznaczonych do obrotu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych („Rozporządzenie o instrumentach finansowych”). Dłużne papiery wartościowe notowane wykazuje się według ceny rynkowej powiększonej o należne odsetki o ile notowanie nie obejmuje tych odsetek. Dłużne papiery wartościowe nie notowane wykazuje się według ceny nabycia powiększonej o należne odsetki.

Akcje notowane na giełdach papierów wartościowych oraz notowane prawa poboru akcji wykazuje się według ceny rynkowej. Akcje nienotowane i udziały wykazuje się według ceny nabycia, nie wyższej jednak od oszacowanej wartości rynkowej. Nienotowane prawa poboru akcji ujmowane są w bilansie według wartości oszacowanej przez Zarząd Funduszu.

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

- "z ograniczoną zbywalnością" - to udziały i papiery wartościowe, które nie zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
 - "z nieograniczoną zbywalnością" - to papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu i znajdujące się w publicznym obrocie mocą decyzji administracyjnej lub z mocy prawa,
 - "notowane na giełdach" - papiery wartościowe notowane na giełdzie lub giełdach,
 - "notowane na rynkach pozagiełdowych" - papiery wartościowe kwotowane w regulowanym obrocie pozagiełdowym.
- W przypadku papierów kwotowanych w Polsce dotyczy to papierów wartościowych będących w obrocie na CeTO lub innej instytucji, której działalność jest regulowana przepisami prawa a obrót prowadzony za jej pośrednictwem ma charakter permanentny,
- "nienotowane na rynkach regulowanych" - papiery wartościowe nie będące w obrocie na giełdzie lub w regulowanym obrocie pozagiełdowym.

(c) **Należności**

Należności zalicza się do należności długoterminowych, jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest dłuższy niż jeden rok oraz do należności krótkoterminowych, jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest krótszy niż jeden rok.

Należności z tyt. pożyczek i odsetek klasyfikuje się do kategorii pożyczek udzielonych i wierzytelności własnych zgodnie z Rozporządzeniem ministra finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. o instrumentach finansowych i wycenia się według skorygowanej ceny nabycia.

Pozostałe należności są wyceniane w kwocie wymagającej zapłaty na podstawie umów, przepisów lub innych dokumentów. Należności z tytułu dostaw i usług są wyceniane w kwocie wymagającej zapłaty za wykonane usługi.

Należności są pomniejszone o odpisy aktualizujące wartość wątpliwych należności. Odpisy aktualizujące tworzy się na:

- należności od dłużników postawionych w stan likwidacji lub w stan upadłości, oraz w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, jeżeli majątek dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego;
- należności kwestionowane przez dłużników (sporne) oraz z których zapłatą dłużnik zalega i ich spłata w najbliższym półroczu nie jest prawdopodobna;

do wysokości nie pokrytej gwarancją lub innym zabezpieczeniem należności.

Odpisy aktualizujące należności zalicza się do pozostałych kosztów operacyjnych.

(d) Środki pieniężne

Środki pieniężne obejmują pieniądze, rachunki bieżące i podobne rachunki bankowe, lokaty pieniężne płatne w ciągu 3 miesięcy oraz czeki, weksle obce oraz podobne dokumenty, jeżeli są one płatne w ciągu 3 miesięcy od data ich wystawienia.

Lokaty pieniężne, czeki i weksle obce, które nie są płatne w ciągu 3 miesięcy od data ich wystawienia zalicza się do papierów wartościowych.

Środki pieniężne są wyceniane w wartości nominalnej, łącznie z otrzymanymi odsetkami. Odsetki naliczone a nie otrzymane zalicza się do należności z tytułu odsetek.

Odsetki otrzymane i naliczone zalicza się do przychodów z inwestycji.

(e) Wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe

Wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe zawierają wartości, o okresie użytkowania dłuższym niż jeden rok i są własnością Funduszu lub są używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze, jeżeli zgodnie z przepisami o podatku dochodowym Fundusz ma prawo dokonywania odpisów amortyzacyjnych (umorzeniowych).

Wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, lub wartości po aktualizacji wyceny pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe) oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Cena nabycia i koszt wytworzenia zawierają wartość kapitałową majątku używanego na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze oraz koszty związane z przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania.

Rzeczowe aktywa trwałe podlegają okresowym aktualizacjom wyceny według przepisów podatku dochodowego. Powstała na skutek aktualizacji wyceny różnicę wartości netto odnosi się na kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny środków trwałych i nie może ona być przeznaczona do podziału. W czasie zbycia, ta część kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny środków trwałych, która dotyczy dysponowanego majątku jest przenoszona na zwiększenie kapitału zapasowego.

Odpisów amortyzacyjnych (umorzeniowych) dokonuje się metodą liniową zgodnie z planem amortyzacji. Przy ustalaniu stawek odpisów amortyzacyjnych uwzględnia się cenę nabycia, koszty wytworzenia, lub wartości po aktualizacji wyceny do przewidywanej przy likwidacji wartości sprzedaży netto pozostałości środka trwałego. Stosowane są następujące stawki amortyzacyjne:

- | | |
|---|-----------|
| • urządzenia i oprogramowania komputerowe | 30% - 60% |
| • urządzenia techniczne i maszyny | 5% - 30% |
| • środki transportu | 20% |
| • wyposażenie | 5% - 20% |
| • pozostałe środki trwałe | 17% - 20% |

Przyjęta stawka amortyzacyjna w związku z majątkiem używanym na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze jest zgodna z okresem umowy, chyba, że umowa opiewa na czas dłuższy niż przewidywane lata jego używania.

Jeżeli cena nabycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych jest niższa niż 3.500 zł, wartości te odpisane są bezpośrednio do rachunku zysków i strat.

Planowanych odpisów amortyzacyjnych (umorzeniowych) dokonuje się poczynając od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym przyjęto do używania środek trwały, do końca tego miesiąca, w którym środek trwały przeznaczono do likwidacji lub sprzedano. Poprawność przyjętych do planu amortyzacji okresów używania i innych danych jest okresowo weryfikowana, przy czym rezultaty weryfikacji skutkują począwszy od roku, w którym weryfikację przeprowadzono.

Odpisu z tytułu trwałej utraty wartości dokonuje się, gdy istnieje duże prawdopodobieństwo, że składnik rzeczowych aktywów trwałych nie przyniesie w przyszłości w znaczącej części lub w całości przewidywanych korzyści ekonomicznych. W przypadku przeznaczenia do likwidacji, wycofania z używania lub innych przyczyn

powodujących trwałą utratę wartości środka trwałego, dokonuje się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych odpowiedniego odpisu aktualizującego jego wartość. W przypadku wcześniejszej różnicy, która powstała na skutek aktualizacji wyceny, odpisu dokonuje się w ciężar kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny.

(f) Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów

Do rozliczeń międzyokresowych zaliczane są:

- koszty usług dotyczące późniejszych okresów niż ten, w którym je poniesiono
- wydatki na zakup papierów wartościowych, których realizacja uzależniona jest od spełnienia warunków zawartych w umowie
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Odpisy rozliczeń międzyokresowych następują w momencie otrzymania świadczeń, zamknięcia zakupu papierów wartościowych oraz realizacji aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

(g) Zobowiązania

Zobowiązania zalicza się do zobowiązań długoterminowych, jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest dłuższy niż rok oraz do zobowiązań krótkoterminowych, jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest krótszy niż rok.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty za otrzymane towary i usługi. Pozostałe zobowiązania są wyceniane w kwocie wymagającej wypłaty na podstawie przepisów, umów lub innych dokumentów.

Zobowiązania przedawnione lub umorzone zwiększają pozostałe przychody operacyjne lub obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego.

(h) Rozliczenia międzyokresowe przychodów i kosztów (bierne)

Rozliczenia międzyokresowe kosztów obejmują świadczenia wykonane oraz zarachowane na rzecz spółki w wysokości przypadającej na bieżący rok obrotowy, które nie są zafakturowane. Rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy, wynikających w szczególności:

- ze świadczeń wykonanych na rzecz jednostki przez kontrahentów jednostki, gdy kwotę zobowiązania można oszacować w sposób wiarygodny,
- z obowiązku wykonania, związanych z bieżącą działalnością, przyszłych świadczeń wobec nieznanymi osób, których kwotę można oszacować, mimo że data powstania zobowiązania nie jest jeszcze znana.

Przewidywane, lecz nie poniesione wydatki objęte rozliczeniami międzyokresowymi kosztów zmniejszają bieżące koszty, nie później niż do końca roku obrotowego następującego po roku ich ustalenia.

Do rozliczeń międzyokresowych przychodów zaliczane są:

- zafakturowane z góry świadczenia jeszcze nie wykonane;
- kwoty podwyższające należności lub roszczenia, na które uprzednio utworzono rezerwę, do czasu ich otrzymania (zapłaty) lub odpisania.

(i) Rozliczenia z zagranicą

Na dzień bilansowy ujmuje się aktywa i pasywa wyrażone w walutach obcych według kursu średniego ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień bilansowy.

W ciągu roku obrotowego ujmowane są wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze dotyczące:

- środków pieniężnych, wpłaty należności i zapłaty zobowiązań - po kursie kupna lub sprzedaży walut banku, z którego usług Fundusz korzysta;
- należności i zobowiązań - po obowiązującym na dzień przeprowadzenia transakcji średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego, chyba że dowód odprawy celnej wyznacza inny kurs.

Różnice kursowe powstałe przy zapłacie oraz na moment bilansowy odnosi się do kosztów i przychodów finansowych.

(j) Rezerwy

Rezerwy obejmują:

- rezerwy na znane Funduszowi ryzyko, grożące straty oraz skutki innych zdarzeń, jeżeli informacja o nich jest wiarygodnie uzasadniona, a miarodajny szacunek jest możliwy;
- rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Rezerwy na przewidywane straty obciążają pozostałe koszty operacyjne.

(k) Kapitał własny

Kapitał własny stanowią kapitał akcyjny, kapitał zapasowy oraz kapitały tworzone przez Fundusz zgodnie z obowiązującym prawem, statutem i uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, łącznie z kwotą wynikającą z niepodzielonego wyniku finansowego z lat ubiegłych.

Akcje własne ujmowane są jako pomniejszenie kapitałów własnych i wyceniane według ceny nabycia.

Kapitał akcyjny Funduszu wykazany jest w wysokości zgodnej z aktem notarialnym oraz wpisem do rejestru handlowego według wartości nominalnej.

Kapitał zapasowy stanowi kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, przesunięcia z kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny w momencie zbycia środka trwałego, inne kwoty zgodnie z obowiązującym prawem lub aktem notarialnym oraz kwoty wyniku finansowego przekazane na kapitał zapasowy zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Kapitał rezerwowo z aktualizacji wyceny środków trwałych stanowi różnicę powstałą na skutek aktualizacji wyceny środków trwałych, pomniejszoną o nieplanowane odpisy amortyzacyjne oraz kwoty przekazane na kapitał zapasowy.

Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych obejmuje zyski i straty poprzednich okresów, które na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nie zostały rozliczone.

(l) Przychody z tytułu dłużnych papierów wartościowych

Przychodem z tego tytułu są odsetki oraz amortyzacja dyskonta od nabytych dłużnych papierów wartościowych notowanych i nienotowanych na giełdach papierów wartościowych.

(m) Przychody z tytułu odsetek

Przychodem z tego tytułu są uzyskane i zarachowane odsetki od posiadanych lokat i udzielonych pożyczek krótko i długoterminowych.

(n) Rezerwy i odpisy aktualizujące

W związku z wyceną posiadanych udziałów Fundusz tworzy rezerwy oraz dokonuje odpisów aktualizujących. Odpisy aktualizujące 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. W przypadku udziałów mniejszościowych odpisy są dokonywane na podstawie dostępnych informacji uzyskanych przez Fundusz od innych funduszy. Przy określeniu poziomu odpisu Fundusz bierze pod uwagę odpisy i rezerwy na trwałą utratę wartości utworzone przez inne fundusze oraz sytuację finansową spółek, w których Fundusz posiada udziały mniejszościowe. Odpisy aktualizujące pomniejszają wartość bilansową udziałów. Korekta wartości odpisu może być dokonana w przypadku rynkowej weryfikacji wartości udziału poprzez transakcję rynkową pomiędzy stronami niepowiązanymi dotyczącą znaczącego pakietu akcji lub uzyskania notowań giełdowych. 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.

(o) Zrealizowane i niezrealizowane zyski i straty z inwestycji

Przez zrealizowane zyski lub straty z inwestycji rozumie się dodatnią lub ujemną różnicę między przychodami netto ze sprzedaży akcji i udziałów bądź dłużnych papierów wartościowych a ich wartością w cenie nabycia.

Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny odnoszą się do notowanych papierów wartościowych. Wyrażają one zwykłą (spadek) wartości rynkowej poszczególnych papierów wartościowych na dzień bilansowy w stosunku do wartości rynkowej tych papierów na poprzedni dzień bilansowy lub w stosunku do kosztu nabycia w odniesieniu do papierów wartościowych nabytych w ciągu okresu sprawozdawczego.

Zysk netto przeznaczony do podziału pomiędzy akcjonariuszy zdefiniowany jest jako zrealizowane zyski pomniejszone o zrealizowane straty i o nie zrealizowane straty z wyłączeniem strat z udziałów wiodących skonsolidowanych metodą praw własności.

Rozliczenie niezrealizowanych wyników finansowych z lat ubiegłych funduszu w przypadku, gdy nastąpi ich realizacja w danym okresie (np. w postaci dywidendy z tytułu udziałów wiodących, sprzedaży akcji czy udziałów) dokonuje się przez przekwalifikowanie niezrealizowanego zysku (straty) z lat ubiegłych w zrealizowany zysk (stratę) z lat ubiegłych.

(p) Zyski i straty nadzwyczajne

Zyski i straty nadzwyczajne przedstawiają istotne skutki finansowe zdarzeń powstających niepowtarzalnie, poza normalną działalnością.

Jako zdarzenia niepowtarzalne uważa się zdarzenia losowe, zaniechanie lub zawieszenie pewnego rodzaju działalności oraz zdarzenia związane z postępowaniem układowym lub naprawczym.

(r) Obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego

Obowiązkowymi obciążeniami wyniku finansowego są podatek dochodowy od osób prawnych (zgodnie z Ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych) oraz inne płatności z nim zrównane na podstawie odrębnych przepisów.

Podatek dochodowy jest kalkulowany w oparciu o zysk brutto ustalony na podstawie przepisów o rachunkowości, skorygowany o przychody nie podlegające opodatkowaniu, koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu oraz odliczenia strat z lat ubiegłych, ulg inwestycyjnych i darowizn.

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, tworzona jest rezerwa i ustalane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się 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 dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

Różnica pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego wpływa na wynik finansowy, przy czym rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem własnym, odnoszone są również na kapitał własny.

5 Dane finansowe w walucie euro

	2004 półrocze	2004 półrocze
• kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu	4,5422	4,4570
• kurs średni w okresie	4,7311	4,3110
• najwyższy kurs w okresie	4,9149	4,4896
• najniższy kurs w okresie	4,5422	3,9773

Podstawowe pozycje ze sprawozdania finansowego i porównywalne dane finansowe, przeliczonych na euro (w tys. euro):

Bilans

Portfel inwestycyjny	5.090	18.515
Środki pieniężne	2.671	524
Aktywa razem	8.252	19.679
Aktywa netto	6.999	19.355

Rachunek zysków i strat

Przychody z inwestycji	111	449
Zyski (straty) z inwestycji	10	2.170
Zysk (strata) netto	-447	1.284

Rachunek przepływu środków pieniężnych

Przepływy z działalności operacyjnej	-655	-152
Przepływy z działalności finansowej	-	-
Przepływy pieniężne netto	-655	-152

Kursy euro użyte do przeliczania wybranych danych finansowych są przyjmowane w następujących wartości:

- w odniesieniu do rachunku zysków i strat oraz do rachunku przepływu środków pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca roku obrotowego;
- w odniesieniu do bilansu - według średniego kursu ogłoszonego na dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski.

6 Międzynarodowe standardy sprawozdawczości finansowej

Przepisy prawne dotyczące formy i zawartości tych sprawozdań finansowych są zawarte w ustawie i rozporządzeniach o rachunkowości, oraz w szczegółowych rozporządzeniach dotyczących narodowych funduszy inwestycyjnych i spółek dopuszczonych do obrotu publicznego na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Ponadto, Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (KPWiG) sporządziła standardowy wzór raportu i dodatkowe instrukcje. Wymagane jest, aby Fundusz przestrzegał instrukcji wydanych przez KPWiG w sprawie raportów.

W celu porównania z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), stosowne przepisy prawne uzupełnione instrukcjami wydanymi przez KPWiG są razem nazywane Polskimi Standardami Rachunkowości (PSR). Wymogi PSR są pod wieloma względami zgodne z wymogami MSSF. Odnośnie kwestii uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym funduszy, które nie są szczegółowo określone w PSR, Fundusz stosował odpowiednio MSSF.

Istotne różnice pomiędzy stosowanymi PSR i odpowiednimi MSSF odnośnie tego sprawozdania finansowego zostały opisane poniżej. Nie zostały opisane różnice, które nie dotyczyły bezpośrednio tego sprawozdania finansowego lub, których skutki finansowe nie są istotne.

(a) Przedstawienie sprawozdania finansowego

Zgodnie z MSSF informacje są istotne, jeżeli ich pominięcie lub niewłaściwe przedstawienie mogłoby mieć wpływ na decyzje ekonomiczne podejmowane na podstawie sprawozdania finansowego. MSSF nie są stosowane do kwestii nieistotnych, co oznacza, iż informacje nie muszą być ujawnione w sprawozdaniu finansowym pod warunkiem, że nie mają wpływu na decyzje ekonomiczne zainteresowanych osób.

Pojęcie istotności jest również uznawane w PSR, jednakże nie jest tak jasno i wyraźnie sprecyzowane, jak w MSSF. Ilość i złożoność informacji przedstawionych w sprawozdaniu finansowym wynika do pewnego stopnia z wymogu uwzględniania informacji, które, w opinii Funduszu, są nieistotne w rozumieniu MSSF.

(b) Inwestycje: koszty nabycia

Koszty nabycia udziałów wiodących i mniejszościowych przekazanych Funduszowi przez Skarb Państwa zostały ustalone zgodnie z PSR na podstawie aktywów netto wykazanych w pierwszym badanym sprawozdaniu finansowym każdej ze spółek po przeniesieniu. Spółki pierwotnie zostały przeniesione do Funduszu w zamian za akcje w Funduszu wyemitowane na rzecz Skarbu Państwa. MSSF wymagają, aby koszty nabycia udziałów wiodących i mniejszościowych stanowiły rzetelną wartość akcji w Funduszu wyemitowanych na rzecz Skarbu Państwa, która zależy od rzetelnej wartości udziałów wiodących i mniejszościowych nabytych przez Fundusz.

W celu zmniejszenia wartości bilansowej udziałów wiodących i mniejszościowych, tak, aby odzwierciedlała szacunkową wartość rynkową, rachunek zysków i strat Funduszu został obciążony rezerwami w wysokości ponad 235 milionów zł od 1996 r.

(c) Inwestycje: Dłużne papiery wartościowe

Zgodnie z MSSF, krótkoterminowe inwestycje o dużej płynności oraz o nieznacznym ryzyku zmiany wartości wchodzi w skład środków pieniężnych oraz ich ekwiwalentów, a nie inwestycji. Ekwiwalenty środków pieniężnych są równoważne ze środkami pieniężnymi dla celów bilansu i sprawozdania z przepływu środków pieniężnych.

Dłużne papiery wartościowe są uznawane za ekwiwalenty środków pieniężnych, jeżeli posiadają krótki termin płatności, za jaki można przyjąć okres trzymiesięczny lub krótszy licząc od daty ich nabycia. Koszty dłużnych papierów wartościowych uznawanych zgodnie z MSSF jako ekwiwalenty środków pieniężnych będących w posiadaniu Funduszu na dzień 30 czerwca 2004 r. nie wystąpiły. (na dzień 30 czerwca 2003 r. wyniosły 10 391 tys. zł).

(d) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Zgodnie z PSR spółki wniesione przez Skarb Państwa na rzecz Funduszy stanowią albo udziały wiodące lub mniejszościowe. Nie są one przeklasyfikowane jako jednostki zależne, w przypadku, gdy Fundusz posiada efektywną kontrolę, ponieważ zgodnie z PSR jednostki zależne (i stowarzyszone) odnoszą się wyłącznie do jednostek nabywanych poza Programem Powszechnej Prywatyzacji.

Zgodnie z MSSF, udziały wiodące, nad którymi Fundusz posiada efektywną kontrolę, są traktowane jak jednostki zależne i wymagane jest sporządzenie przez Fundusz skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

(e) Podatek odroczony

Kwoty sald podatku odroczonego różniłyby się w sprawozdaniach finansowych sporządzonych według PSR i MSSF w rezultacie różnic w innych politykach rachunkowości.

(f) Zyski zrealizowane i niezrealizowane

Fundusz klasyfikuje zyski (odnosi się to również do zysku/straty z lat ubiegłych) jako zrealizowane oraz niezrealizowane. Podziałowi podlegać mogą jedynie zyski zrealizowane. Klasyfikacja taka nie jest przewidywana w ramach MSSF.

BILANS

	Nota	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
Aktywa				
A. Portfel inwestycyjny		23 121	26 677	82 523
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe		452	2 568	52 108
2. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych		81	1 654	1 496
6. Notowane dłużne papiery wartościowe		371	914	50 612
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe		22 669	24 109	30 415
2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych		15 944	17 212	20 470
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych		678		
7. Nienotowane dłużne papiery wartościowe		6 046	6 896	9 944
8. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe		1	1	1
B. Należności	1	1 696	2 765	2 563
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek		982	2 297	1 797
2. Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		4	4	9
3. Należności z tytułu odsetek			4	298
5. Pozostałe należności		710	460	459
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2	12 132	9 078	2 334
D. Inne aktywa		199	171	289
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym,	3	2		
2. Rzeczowe aktywa trwałe	4		1	36
3. Rozliczenia międzyokresowe	5	197	170	253
3.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		46	102	58
3.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe		151	68	195
E. Wartość firmy z wyceny	6	335		
Aktywa, razem		37 483	38 691	87 709
I. Zobowiązania	8	846	844	448
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		498	498	
4. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń				14
5. Pozostałe zobowiązania		348	346	434
II. Rozliczenia międzyokresowe	9	4 798	3 850	790
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		4 798	3 850	790
2.2. Krótkoterminowe		4 798	3 850	790
III. Rezerwy	10	46	90	205
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		46	90	205
Zobowiązania i rezerwy, razem		5 690	4 784	1 443
Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)		31 793	33 907	86 266
G. Kapitał własny		31 793	33 907	86 266
1. Kapitał zakładowy	12	2 284	3 046	3 046
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	13		-50 392	
4. Kapitał zapasowy	14	114 654	164 284	179 043
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:	17	-83 031	-86 599	-101 358
- zrealizowany zysk (strata)		-72 570	-73 590	-88 032
- niezrealizowany zysk (strata)		-10 461	-13 009	-13 326
8. Zysk (strata) netto, w tym:	18	-2 114	3 568	5 535
- zrealizowany zysk (strata) netto		-2 277	2 691	5 297
- niezrealizowany zysk (strata) netto		163	877	238

	Nota	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
Liczba akcji		22 843 532	30 458 041	30 458 041
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	19	1,39	1,48	2,83
Rozwodniona liczba akcji		22 843 532	30 458 041	30 458 041
Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	19	1,39	1,48	2,83

ZREALIZOWANY WYNIK NETTO

	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	-2 277	2 691	5 297
2. Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych	-72 570	-73 590	-88 032
Zrealizowany wynik netto, razem	-74 847	-70 899	-82 735

NIEZREALIZOWANY WYNIK NETTO

	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
1. Niezrealizowany zysk (strata) netto	163	877	238
2. Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych	-10 461	-13 009	-13 326
Niezrealizowany wynik netto, razem	-10 298	-12 132	-13 088

POZYCJE POZABILANSOWE

Zobowiązania warunkowe Funduszu

W okresie od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku zarówno Fundusz, ani spółki od niego zależne nie udzieliły gwarancji oraz poręczeń kredytów i pożyczek spółkom wiodącym, zależnym, współzależnym oraz stowarzyszonym.

Na dzień 30 czerwca 2004 roku Fundusz nie posiada zobowiązań pozabilansowych z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń (także wekslowych)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	półrocze / 2004	półrocze / 2003
A. Przychody z inwestycji		525	1 936
1. Udział w wyniku finansowym netto		204	
1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych		204	
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów		166	1 406
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych		166	1 369
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych			37
3. Przychody z tytułu odsetek		155	530
B. Pozostałe przychody operacyjne	22	113	555
C. Koszty operacyjne		-2 751	-4 444
1. Koszty działania funduszu		-2 750	-4 437
1.1. Wynagrodzenie firmy zarządzającej		-1 928	-3 493
1.2. Usługi doradztwa finansowego		-44	-22
1.3. Usługi prawne		-27	-28
1.6. Pozostałe koszty		-751	-894
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych		-1	-7
D. Pozostałe koszty operacyjne	24		-951
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	25	-5	-1 033
F. Wynik z inwestycji netto		-2 118	-3 937
G. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji		16	9 355
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	26	45	9 234
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny	27	-29	121
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej		-2 102	5 418
J. Zysk (strata) brutto		-2 102	5 418
K. Podatek dochodowy	30	12	117
b) część odroczonea		12	117
M. Zysk (strata) netto, w tym:	32	-2 114	5 535
1. Zrealizowany zysk (strata) netto		-2 277	5 297
2. Niezrealizowany zysk (strata) netto		163	238

Zysk (strata) netto (zanualizowany)		-4 081	-3 165
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		23 886 615	30 458 041
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	33	-0,17	-0,10
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		23 886 615	30 458 041
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	33	-0,17	-0,10

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	33 907	80 731	80 731
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	33 907	80 731	80 731
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	3 046	3 046	3 046
b) zmniejszenia (z tytułu)			
- umorzenia akcji	-762		
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	2 284	3 046	3 046
3. Akcje własne na początek okresu	-50 392		
3.1. Zmiany akcji własnych			
a) zwiększenia (z tytułu)			
- nabycie akcji własnych celem umorzenia		-50 392	
b) zmniejszenia (z tytułu)	50 392		
- umorzenie akcji	50 392		

	półroczne / 2004	2003	półroczne / 2003
3.2. Akcje własne na koniec okresu		-50 392	
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	164 284	179 043	179 043
- podziału zysku			
- umorzenie akcji			
b) zmniejszenia (z tytułu)	-49 630	-14 759	
- pokrycia straty		-14 759	
- umorzenie akcji	-49 630		
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	114 654	164 284	179 043
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-83 031	-101 358	-101 358
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	35 363	31 795	31 795
7.1.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	35 363	31 795	31 795
7.1.2. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu	19 123	16 432	16 432
- dywidendy - udziały wiodące			
- sprzedaż udziałów wiodących			
- podział zysku			
7.1.3. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	19 123	16 432	16 432
7.1.4. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu	16 240	15 363	15 363
- wynik finansowy 2001 r.			
7.1.5. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	16 240	15 363	15 363
7.1.6. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	35 363	31 795	31 795
7.2. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-118 394	-133 153	-133 153
7.2.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-118 394	-133 153	-133 153
7.2.2. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu	-90 022	-56 541	-56 541
a) zwiększenia (z tytułu)	-1 671	-48 240	-47 923
- sprzedaż udziałów wiodących		-224	-224
- sprzedaż udziałów stowarzyszonych		-46 976	-46 976
- sprzedaż udziałów mniejszościowych	-1 671	-1 040	-723
b) zmniejszenia (z tytułu)		14 759	
- pokrycia straty netto		14 759	
7.2.3. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-91 693	-90 022	-104 464
7.2.4. Niezrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu	-28 372	-76 612	-76 612
- wynik finansowy 2001 r.			
b) zmniejszenia (z tytułu)	1 671	48 240	47 923
- sprzedaż udziałów wiodących		224	224
- sprzedaż udziałów stowarzyszonych		46 976	46 976
- sprzedaż udziałów mniejszościowych	1 671	1 040	723
7.2.5. Niezrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-26 701	-28 372	-28 689
7.2.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-118 394	-118 394	-133 153
7.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-83 031	-86 599	-101 358
8. Wynik netto	-2 114	3 568	5 535
a) zysk netto	163	3 568	5 535
- zrealizowany		2 691	5 297
- niezrealizowany	163	877	238
b) strata netto	-2 277		
- zrealizowana	-2 277		
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	31 793	33 907	86 266
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	31 793	33 907	86 266

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	półroczne / 2004	półroczne / 2003
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wpływy	9 445	157 785
1. Odsetki	159	474
2. Dywidendy i udziały w zyskach		37
3. Zbycie udziałów wiodących		4 942
4. Zbycie udziałów mniejszościowych	3 994	3 394
7. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych		2 816
8. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	4 679	145 171
9. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	500	880
12. Inne wpływy operacyjne, w tym:	113	71
- podatek dochodowy		
- pozostałe	113	71
II. Wydatki	6 391	158 440
1. Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej	2 110	3 498
2. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	44	22
3. Wydatki z tytułu usług prawnych	24	3
8. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	3 116	
9. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		153 574
10. Udzielone pożyczki	2	
13. Inne wydatki operacyjne, w tym:	1 095	1 343
- podatek dochodowy		42
- pozostałe	1 095	1 301
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	3 054	-655
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
- różnice kursowe od walut obcych		
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	3 054	-655
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	3 054	-655
E. Środki pieniężne na początek okresu	9 078	2 989
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	12 132	2 334

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		18 866					7 810	1		26 677
a. Zwiększenia (z tytułu)		152	678				3 286			4 116
Zakupy		152	474				3 116			3 742
			204							204
Należne odsetki							166			166
Zyski z wyceny							4			4
b. Zmniejszenia (z tytułu)		-2 993					-4 679			-7 672
Zbycie		-2 960					-4 679			-7 639
straty z wyceny		-33								-33
Rezerwy										
Dywidendy otrzymane										
Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego		16 025	678				6 417	1		23 121

ZBYWALNOŚĆ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

	Z nieograniczoną zbywalnością			Z ograniczoną zbywalnością
	notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
Udziały wiodące				
wartość według ceny nabycia				32 381
Udziały mniejszościowe				
wartość bilansowa	81			15 944
wartość według ceny nabycia	2 165	204		50 435
wartość godziwa	81			15 944
Akcje i udziały w jednostkach zależnych				
wartość bilansowa				678
wartość według ceny nabycia				815
wartość godziwa				678
Akcje i udziały w jednostkach współzależnych				
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych				
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych				
Dłużne papiery wartościowe				
wartość bilansowa	371		6 046	
wartość według ceny nabycia	365		5 869	
wartość godziwa	371		6 046	
wartość rynkowa	371			
Pozostałe (wg tytułów)				
wartość bilansowa				1
wartość według ceny nabycia				1
wartość godziwa				1
Zagraniczne papiery wartościowe				
RAZEM				
wartość bilansowa	452		6 046	16 623
wartość według ceny nabycia	2 530	204	5 869	83 632
wartość rynkowa	452		6 046	

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)
Zakłady Urzędzeń Przemysłowych S.A. w upadłości	NYSA	produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej nie sklasyfikowana	860 692					40,00	0,40		
Fabryka Maszyn Rolniczych "FAMAROL" S.A.	SŁUPSK	produkcja pozostałych maszyn dla rolnictwa i leśnictwa	575 294	5 140	-5 140			45,60	0,50		
Zakłady Chemiczne "ORGANIKA" w Żarowie S.A. w upadłości	ŻARÓW	produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych	303 600					33,00	0,30		

UDZIAŁY WIODĄCE 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:			
								Zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	Zapasy	Rezerwowe	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Zobowiązania krótkoterminowe	Zobowiązania długoterminowe		
Zakłady Urzędzeń Przemysłowych S.A. w upadłości																	
Fabryka Maszyn Rolniczych "FAMAROL" S.A.	16 108	1 375	16 533		8 142	8 222	35 325	11 272	3 038		29	13 568	-5 594	231	21 227	21 023	204
Zakłady Chemiczne "ORGANIKA" w Żarowie S.A. w upadłości																	

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)
Kopalnia Piasku "Szczakowa" S.A.	Jaworzno		5 428	9,64	9,64		
Firma Chemiczna "Dwory" S.A.	Oświęcim		2 717	1,93	1,93		
Kopalnia Piasku "Kotłarnia" S.A.	Kotłarnia		1 403	9,64			
Zakłady Urzędzeń Galwanicznych i Lakierniczych S.A.	Wieluń		2 297	14,83	14,83		
Górnice Zakłady Dolomitowe w Bytomiu S.A.	Bytom		645	9,64	9,64		
Fabryka Śrub W Łańcutcie "Śrubex" S.A.	Łańcut		2874	1,93	1,93		
Tomaszowskie Przedsiębiorstwo Budowlane "Tombud" S.A.	Tomaszów Lubelski		441	9,64	9,64		
Zakłady Chemiczne "ROKITA" S.A.	Brzeg Dolny		2414	0,53	0,53		
"Metrix" S.A.	Tczew		3320	1,93	1,93		
Widzewskie Zakłady Przemysłu Bawełnianego "Wi-Ma" S.A.	Łódź		1711	1,93	1,93		
Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Poznaniu S.A.	Poznań		4521	1,93	1,93		
Bielskie Zakłady Przemysłu Lnianego "Lenko" S.A.	Bielsko-Biała		1715	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)
Fabryka Pił i Narzędzi "Wapienica" S.A.	Bielsko-Biała	2940	208	1,93	1,93		
Przedsiębiorstwo Robót Zmechanizowanych "Budostal-8" S.A.	Kraków	4550	170	1,93	1,93		
Przedsiębiorstwo Wyposażenia Budownictwa "Metalplast - Częstochowa" S. A.	Częstochowa	28	152	1,93	1,93		
Poznańska Korporacja Budowlana "Pe-Ka-Bex" S.A.	Poznań	4521	81	6,64	6,64		
Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowo-Uslugowe "Syntex" S.A.	Łowicz	1771	15	0,63	0,63		
Bialskie Fabryki Mebli S.A.	Biała Podlaska	3614		1,70	1,70		
Zakłady Przemysłu Bawełnianego "Bieltex" S.A.	Bielawa	1711		9,64	9,64		
Zakłady Przemysłu Wełnianego "Wega" S.A.	Bielsko-Biała	1712		1,93	1,93		
"Bolmar" Tłuszcze Roślinne S.A. w Bodaczowie	Bodaczów	1543		0,93	0,93		
"Modus" Przedsiębiorstwo Odzieżowe S.A.	Bydgoszcz	1822		7,23	7,23		
"Bezeten" S.A.	Bytom	2952		9,64	9,64		
Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A.	Bytom	4525		9,64	9,64		
Zakłady Mięsne w Chojnicach S.A.	Chojnice	1511		1,93	1,93		
Zakłady Konfekcji Technicznej "Polnam" S.A.	Częstochowa	1754		1,93	1,93		
Huta Szkła Okiennego "Ząbkowice" S.A.	Dąbrowa Górnicza	2611		1,93	1,93		
Odewnia Żeliwa "Drawski" w Drawskim Młynie S.A.	Drawski Młyn	2751		1,93	1,93		
"Bacutil" Zakłady Przemysłu Paszowego S.A.	Gdańsk	1571		1,93	1,93		
Zakłady Rybne "Giżycko" S.A.	Giżycko	1520		1,93	1,93		
Zakłady Zbożowo-Młynarskie "Greno" S.A.W Grójcu	Grójec	1561		1,93	1,93		
Lubuskie Zakłady Przemysłu Skórzanego "Carina" S.A.	Gubin	1930		1,93	1,93		
Katowickie Przedsiębiorstwo Instalacji Sanitarnych S.A.	Katowice	4533		1,93	1,93		
Zakłady Chemiczne "Błachownia" S.A. (Błachownia Holding S.A.)	Kędzierzyn-Koźle	2414		1,93	1,93		
Przedsiębiorstwo Przemysłu Mięsnego S.A.	Kielce	1513		9,64	9,64		
Kielecka Centrala Materiałów Budowlanych S.A.	Kielce	5170		0,18	0,18		
Zakłady Tkanin Dekoracyjnych "Welur" S.A.	Kietrz	1751		1,93	1,93		
Zakłady Budowy Maszyn i Górnictwa "Częstochowa" S.A.	Kłobuck	2952		1,93	1,93		
Fabryka Dywanów "Kowary" S.A.	Kowary	1751		0,61	0,61		
Zakłady Podzespołów Radiowych "Miflex" S.A.	Kutno	3210		1,93	1,93		
"Odewnia Żeliwa" S.A. Kutno	Kutno	2751		1,93	1,93		
Przedsiębiorstwo Przemysłu Mięsnego w Mławie	Mława	1511		1,93	1,93		
Myszkowskie Zakłady Metalurgiczne "Mystal" S.A.	Myszków	2752		1,93	1,93		
Zakłady Mięsne w Nakle S.A.	Nakło	1511		1,93	1,93		
Zakłady Przemysłu Jadwabniczego "Nowar" S.A.	Nowa Ruda	1724		9,64	9,64		
Przedsiębiorstwo Przemysłu Chłodniczego "Frigoopol" S.A.	Opole	2923		0,31	0,31		
Fabryka Maszyn i Urządzeń Przemysłu Spożywczego "Spomasz" S.A.	Ostrów Wielk.	2953		9,64	9,64		

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)
Radomskie Przedsiębiorstwo Budowlane S.A.	Radom	4521		1,93	1,93		
"Metalurgia" S.A.	Radomsko	2734		1,93	1,93		
Zakłady Naprawcze S.A.	Rybnik	2952		1,93	1,93		
Przedsiębiorstwo Kompleksowej Realizacji Budownictwa S.A.	Siemianowice Śl.	4521		1,93	1,93		
Polskie Zakłady Zbożowe "Sierpc" S.A.	Sierpc	1561		1,93	1,93		
Huta Im. Mariana Buczka S.A.	Sosnowiec	2722		1,93	1,93		
Zakłady Przemysłu Dziegiarskiego "Luxpol" S.A.	Stargard Szcz.	1773		1,93	1,93		
Przedsiębiorstwo Przemysłu Zbożowo-Młynarskiego "PZZ" S.A.	Świdnica	1561		9,64	9,64		
Zakłady Surowców Ogniotrwałych "Górka" S.A.	Trzebinia	2626		9,64	9,64		
Zakłady Elektrotechniki Motoryzacyjnej "Zelmot" S.A.	Warszawa	3161		0,41	0,41		
Fabryka Armatury i Odlewnia "Węgierska Górka" S.A.	Węgierska Górka	2913		9,64	9,64		
Wrocławskie Zakłady Wyrobów Papierowych	Wrocław	2123		1,93	1,93		
Wrocławski Zakład Przemysłu Maszynowego Leśnictwa S.A.	Wrocław	2932		1,93	1,93		
Fabryka Maszyn "Fadroma" S.A.	Wrocław	2952		1,93	1,93		
Zamojskie Fabryki Mebli S.A.	Zamość	3614		1,93	1,93		
"Odlewnia Żeliwa" S.A.	Zawiercie	2751		1,29	1,29		
Piłskie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego S.A.	Złotów	2010		1,93	1,93		
Zakłady Tkanin Dekoracyjnych "Dekora" S.A.	Żary	1740		9,64	9,64		
Zakłady Technicznych Wyrobów Włókienniczych S.A.	Żyrardów	1754		9,64	9,64		
Razem				16 025			

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)
Famarol Dystrybucja Sp. z o.o.	Ślupsk	sprzedaż hurtowa maszyn i urządzeń rolniczych łącznie ze sprzedażą ciągników	zależna	173	678		678		59,54	59,54		

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:			
								Zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	Zapasowy	Rezerwowe	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Zobowiązania krótkoterminowe	Zobowiązania długoterminowe	
Famarol Dystrybucja Sp. z o.o.	16 435	1 184	9 271		2 335	5 844	9 544	1 139	86	839		-683	898	8 400	8 300	100

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	OK0805	2005-08-21	400	365	371	14	1,17

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 Min.Fin.	TB050126	2005-01-26	2 900	2 740	2 807	66	8,83
Skarb Państwa	Bony skarbowe Min.Fin.	TB040915	2004-09-15	1 800	1 716	1 782	66	5,60
Skarb Państwa	Bony skarbowe Min.Fin.	TB040728	2004-07-28	1 080	1 036	1 076	40	3,38
Skarb Państwa	Bony skarbowe Min.Fin.	TB040520	2005-04-20	400	376	381	5	1,20
Razem					5 868	6 046	177	19,02

UDZIAŁY WIODĄCE I MNIJSZOŚCIOWE 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. 14/Pozostałe górnictwo i kopalnictwo nr/nazwa				
b) udziały mniejszościowe		7 476	7 476	23,51
Razem		7 476	7 476	23,51
2. 17/Produkcja tkanin nr/nazwa				
a) udziały wiodące				
b) udziały mniejszościowe		744	744	2,34
c) udziały w jednostkach powiązanych				
d) pozostałe				
Razem		744	744	2,34
24 Produkcja chemikaliów, wyrobów chemicznych i włókien sztucznych				
a) udziały wiodące				
b) udziały mniejszościowe		3 226	3 226	10,15
c) udziały w jednostkach powiązanych				
d) pozostałe				
Razem		3 226	3 226	10,15
28 Produkcja metalowych wyrobów gotowych, z wyjątkiem maszyn i urządzeń				
a) udziały wiodące				
b) udziały mniejszościowe		639	639	2,01
c) udziały w jednostkach powiązanych				
d) pozostałe				
Razem		639	639	2,01
29 Produkcja maszyn i urządzeń, gdzie indziej nie sklasyfikowana				
a) udziały wiodące				
b) udziały mniejszościowe		2 505	2 505	7,88
c) udziały w jednostkach powiązanych				
d) pozostałe				
Razem		2 505	2 505	7,88
33 Produkcja instrumentów medycznych, precyzyjnych i optycznych, zegarów i zegarków				
a) udziały wiodące				
b) udziały mniejszościowe		381	381	1,20
c) udziały w jednostkach powiązanych				
d) pozostałe				
Razem		381	381	1,20
45 Budownictwo				
a) udziały wiodące				
b) udziały mniejszościowe	81	973	1 054	3,32
c) udziały w jednostkach powiązanych				
d) pozostałe				
Razem	81	973	1 054	3,32
51 Handel hurtowy i komisowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi i motocyklami				
a) udziały wiodące				
b) udziały mniejszościowe				
c) udziały w jednostkach powiązanych		678	678	2,13
d) pozostałe				
Razem		678	678	2,13
60 Transport lądowy; transport rurociągami				
a) udziały wiodące				
b) udziały mniejszościowe				
c) udziały w jednostkach powiązanych				
d) pozostałe				
RAZEM	81	16 622	16 703	52,54

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU

NOTA 1A

NALEŻNOŚCI	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
f) należności od pozostałych jednostek	1 696	2 765	2 563
Należności (netto), razem	1 696	2 765	2 563
g) odpisy aktualizujące	2 714	2 714	2 348
Należności (brutto), razem	4 410	5 479	4 911

NOTA 1B

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
- z tytułu pożyczek			
- z tytułu odsetek			
- pozostałe			
- dywidendy			
- z tyt. pożyczek			
f) należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek (wg tytułów):	1 696	2 765	2 563
- z tytułu sprzedanych papierów wartościowych	4	4	9
- z tytułu pożyczek i odsetek	982	2 301	2 095
- pozostałe	710	460	459
Należności krótkoterminowe (netto), razem	1 696	2 765	2 563
g) odpisy aktualizujące	2 714	2 714	2 348
Należności krótkoterminowe (brutto), razem	4 410	5 479	4 911

NOTA 1C

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
- z tytułu pożyczek			
- z tytułu odsetek			

NOTA 1D

NALEŻNOŚCI O OKRESIE SPŁATY OD DNIA BILANSOWEGO:	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) do 1 miesiąca	64	64	18
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy		639	3 892
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	177	135	
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	650	577	992
f) należności dla których termin spłaty upłynął	3 519	4 064	9
Należności (brutto), razem	4 410	5 479	4 911
g) odpisy aktualizujące	2 714	2 714	-2 348
Należności (netto), razem	1 696	2 765	2 563

NOTA 1E

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
Stan na początek okresu	2 714	2 397	2 397
a) zwiększenia (z tytułu)		827	451
- rezerwy na pożyczki i odsetki		827	451
b) zmniejszenia (z tytułu)		-510	-500
- rozwiązanie		-510	-500
Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu, razem	2 714	2 714	2 348

NOTA 1F

NALEŻNOŚCI (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) należności w walucie polskiej	1 696	2 765	2 563
Należności, razem	1 696	2 765	2 563

NOTA 1G

POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) Pozostałe należności krótkoterminowe (wg znaczących tytułów):	710	460	459
- należności budżetowe	42	42	42
- z tytułu wpłaconych kaucji	400	400	400
- inne	268	18	17
Pozostałe należności, razem	710	460	459

NOTA 2A

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	12 132	9 078	2 334
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	12 132	9 078	2 334

NOTA 2B

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	12 132	9 078	2 334
b1. jednostka/waluta tys / USD			
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	12 132	9 078	2 334

NOTA 3A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
d) inne wartości niematerialne i prawne	2		
Wartości niematerialne i prawne, razem	2		

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	
- zakup					2		2
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu					2		2
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu					2		2

NOTA 3C

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) własne	2		
Wartości niematerialne i prawne, razem	2		

NOTA 4A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) środki trwałe, w tym:			36
- urządzenia techniczne i maszyny		1	1
- środki transportu			35
Rzeczowe aktywa trwałe, razem		1	36

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			90		92	182
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			-89		-92	-181
- planowe odpisy			-1			-1
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu			-90		-92	-182

NOTA 4C

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) własne		1	36
Środki trwałe bilansowe, razem		1	36

NOTA 5A

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
1. Stan aktywów na początek okresu, w tym:	102	0	
- różnice kursowe			
- rezerwa na należności i zapasy			
- wycena dłużnych papierów wartościowych			
- odsetki od dłużnych papierów wartościowych			
- należne odsetki od pożyczek i depozytów			
- rozliczenia międzyokresowe	10		
- strata z lat ubiegłych	92		
2. Zwiększenia		112	73
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)		20	23
- rezerwa na należności i zapasy			
- odsetki od dłużnych papierów wartościowych			
- należne odsetki od pożyczek i depozytów			
- rozliczenia międzyokresowe		20	23
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)		92	50
- strata bieżącego okresu		92	50
3. Zmniejszenia	-56	-10	-15
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-56	-10	-15
- różnice kursowe			
- odsetki od dłużnych papierów wartościowych			
- rozliczenia międzyokresowe	-2	-10	
- wykorzystanie			-15
- rozwiązanie			
- odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-54		
- zmiana stawki podatkowej			
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	46	102	58
a) odniesionych na wynik finansowy	46	102	58
- różnice kursowe			
- rezerwa na należności i zapasy			
- odsetki od dłużnych papierów wartościowych			
- należne odsetki od pożyczek i depozytów			
- rozliczenia międzyokresowe	8	10	8
- strata z lat ubiegłych	38	92	50

NOTA 5B

INNE RÓZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	151	68	195
- ubezpieczenia	139	62	167
- pozostałe	12	6	28
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	151	68	195

NOTA 6A

WARTOŚĆ FIRMY Z WYCENY	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
b) akcje i udziałów w jednostkach zależnych	335		

NOTA 6B

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY Z WYCENY	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
- amortyzacja			
- sprzedaż udziałów			
b) akcji i udziałów w jednostkach zależnych	335		
- zwiększenia (z tytułu)	335		
- zakup	335		
- stan na koniec okresu	335		

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ZOBOWIĄZAŃ I REZERW

NOTA 8A

ZOBOWIĄZANIA	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
b) zobowiązania krótkoterminowe	846	844	448
Zobowiązania, razem	846	844	448

NOTA 8B

ZOBOWIĄZANIA	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
f) zobowiązania wobec pozostałych jednostek	846	844	448
Zobowiązania, razem	846	844	448

NOTA 8C

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
f) pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (wg tytułów):	846	844	448
- z tytułu podatków i ubezpieczeń			14
- zakup udziałów mniejszościowych	498	498	
- wynagrodzenie firmy zarządzającej	312	312	328
- pozostałe	36	34	106
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	846	844	448

NOTA 8D

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, Z PODZIAŁEM NA ZOBOWIĄZANIA O OKRESIE WYMAGALNOŚCI OD DNIA BILANSOWEGO	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) do 1 miesiąca	348	346	448
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	498		
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku		498	
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	846	844	448

NOTA 8E

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) zobowiązania w walucie polskiej	846	844	448
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	846	844	448

NOTA 8N

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
1. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (wg tytułów):	348	346	434
- zobowiązania krótkoterminowe z tytułu wynagrodzenia dla Firmy Zarządzającej	312	312	328
- zobowiązania krótkoterminowe z tytułu sprzedaży udziałów mniejszościowych			
- inne	36	34	106
Pozostałe zobowiązania, razem	348	346	434

NOTA 9

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	42	234	312
- wynagrodzenie firmy zarządzającej		181	281
- koszty badania sprawozdania finansowego	42	50	30
- pozostałe		3	
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	4 756	3 616	478
- odroczone przychody z tyt. odsetek i różnic kursowych			
- nierozliczona sprzedaż papierów wartościowych	4 756	3 616	478
Rozliczenia międzyokresowe, razem	4 798	3 850	790

NOTA 10A

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROJCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	90	264	264
a) odniesionej na wynik finansowy		264	264
- dodatnie różnice kursowe			
- odsetki od dłużnych papierów wartościowych	18	191	191
- należne odsetki od pożyczek	72	79	79
- należne odsetki od depozytów			
- rozliczenia międzyokresowe		-15	-15
2. Zwiększenia	36	86	193
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	36	86	193
- odsetki od dłużnych papierów wartościowych	36	53	111
- należne odsetki od pożyczek		18	67
- dodatnie różnice kursowe			
- pozostałe			
- reklasyfikacja do aktywów z tyt. podatku odroczonego		15	15

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
3. Zmniejszenia	-80	-260	-251
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-80	-252	-251
- wykorzystanie	-80	-252	-251
- rozwiązanie			
- zmiana stawki podatkowej		-8	
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	46	90	205
a) odniesionej na wynik finansowy			205
- dodatnie różnice kursowe			
- odsetki od dłużnych papierów wartościowych	36	18	111
- należne odsetki od pożyczek	10	72	94
- inne odsetki			

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)
1	zwykłe	zwykłe	n/d	1 000 000	100	gotówka	31-03-1995	od 1996 r.
2	zwykłe	zwykłe	n/d	32 000 000	3 200	aport	12-09-1995	od 1996 r.
3	zwykłe	zwykłe	n/d	1 000 000	100	aport	30-01-1996	od 1996 r.
4	zwykłe	zwykłe	n/d	500 000	50	aport	23-05-1996	od 1996 r.
5	zwykłe	zwykłe	n/d	400 000	40	aport	11-06-1996	od 1996 r.
6	zwykłe	zwykłe	n/d	100 000	10	aport	25-06-1996	od 1996 r.
				-3 973 815	-397	umorzenie	19-12-1996	
				-255 106	-26	umorzenie	15-10-1997	
				-313 038	-31	umorzenie	17-11-1998	
				-7 614 509	-761	umorzenie	17-06-2004	
Liczba akcji, razem				22 843 532				
Kapitał zakładowy, razem					2 284			
Wartość nominalna jednej akcji = 0,10 zł								

Zgodnie z informacjami przekazanymi do Funduszu na podstawie art. 147 Ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, w bieżącym roku obrotowym miały miejsce następujące zmiany w strukturze własnościowej kapitału podstawowego:

- w marcu br. Deutsche Bank AG z siedzibą we Frankfurcie (Niemcy), powiadomił Fundusz o posiadaniu, pośrednio przez podmiot zależny - Deutsche Bank AG, London Branch, 1.309.603 akcji Funduszu;
- w sierpniu br. otrzymał zawiadomienie o zbyciu przez Skarb Państwa - w wyniku przeprowadzonej na GPW w Warszawie S.A. pozasesyjnej transakcji sprzedaży - wszystkich posiadanych 2.168.929 akcji Funduszu;
- również w sierpniu otrzymał informację od The Food Services Consultancy Company Limited z siedzibą w Menston (Wielka Brytania) o nabyciu przez tę Spółkę - w drodze transakcji pozasesyjnej - 2.168.929 akcji Funduszu.

Opierając się na powyższych informacjach, akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu na dzień przekazania raportu byli:

akcjonariusz	liczba posiadanych akcji	% udział w kapitale zakładowym	% udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
The Food Services Consultancy Company Ltd.	2.168.929	9,5%	9,5%
Deutsche Bank AG	1.309.603	5,7%	5,7%

NOTA 14

KAPITAŁ ZAPASOWY	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
d) korekta wartości akcji i udziałów wniesionych do funduszu	69 477	119 107	119 107
e) inny (wg rodzaju)	45 177	45 177	59 936
- podzielony zysk z lat ubiegłych			
- wartość wniesienia przez Skarb Państwa	45 177	45 177	59 936
Kapitał zapasowy, razem	114 654	164 284	179 043

NOTA 17A

ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z LAT UBIEGŁYCH	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) zrealizowany zysk	19 123	16 432	
b) zrealizowana strata	-91 693	-90 022	-88 032
Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych, razem	-72 570	-73 590	-88 032

NOTA 17B

NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z LAT UBIEGŁYCH	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) niezrealizowany zysk	16 240	15 363	
b) niezrealizowana strata	-26 701	-28 372	-13 326
Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych, razem	-10 461	-13 009	-13 326

NOTA 18A

ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) NETTO	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) zrealizowany zysk		2 691	5 297
b) zrealizowana strata	-2 277		
Zrealizowany zysk (strata) netto, razem	-2 277	2 691	5 297

NOTA 18B

NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) NETTO	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) niezrealizowany zysk	163	877	238
Niezrealizowany zysk (strata) netto, razem	163	877	238

NOTA 19

WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
Wartości aktywów netto na jedną akcję	1,40	1,40	2,83
- liczba akcji Funduszu	22 843 532	22 843 532	30 458 041
- wartość aktywów netto (w zł)	31 793 333	31 907 118	86 266 830

NOTA 22

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE (WG TYTUŁÓW)	półrocze / 2004	półrocze / 2003
c) rozwiązane rezerwy (z tytułu)		555
- należności z tytułu pożyczek		500
- zapasy		
- pozostałe		55
- przychody ze sprzedaży towarów i produktów		
- refakturowanie kosztów	112	
- sprzedaż maszyny - piec		
- pozostałe	1	
Pozostałe przychody operacyjne, razem	113	555

NOTA 24

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE (WG TYTUŁÓW)	półrocze / 2004	półrocze / 2003
c) utworzone rezerwy (z tytułu)		451
- rezerwa na należności		451
d) inne, w tym:		500
- spisanie innych aktywów		500
- koszty sprzedanej maszyny - piec		
- odpis kosztów organizacji poniesione przy rozszerzeniu spółki		
- pozostałe		
Pozostałe koszty operacyjne, razem		951

NOTA 25

REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE	półrocze / 2004	półrocze / 2003
1. Rezerwy (wg tytułów):		-1 033
- korekta wartości udziałów stowarzyszonych		
- korekta wartości udziałów mniejszościowych		-1 033
2. Odpisy aktualizujące (wg tytułów):	-5	
- amortyzacja wartości firmy z wyceny	-5	
- amortyzacja rezerwy z wyceny		
- odpisy z wartości firmy z wyceny		
- odpisy z rezerwy z wyceny		
Rezerwy i odpisy aktualizujące, razem	-5	-1 033

NOTA 26A

ZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) zrealizowane zyski z inwestycji	45	9 234
Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji, razem	45	9 234

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					45				45

NOTA 27A

NIEZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z WYCENY	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) niezrealizowane zyski z wyceny	4	121
b) niezrealizowane straty z wyceny	-33	
Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny, razem	-29	121

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						4			4

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
b) niezrealizowane straty z wyceny					-33				-33

NOTA 30A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	półrocze / 2004	półrocze / 2003
1. Zysk (strata) brutto	-2 102	5 418
Trwałe różnice	472	-6 304
- udział w wyniku finansowym netto	-204	
- dywidenda z udziałów mniejszościowych		-37
- rezerwy i odpisy aktualizujące dot. akcji spółek	5	1 033
- (zyski) straty ze sprzedaży akcji spółek	-45	-9 234
- niezrealizowane (zyski) straty z wyceny akcji spółek	29	-121
- rozwiązanie rezerw na należności		-500
- rozwiązanie rezerw na zapasy		
- koszty działania Funduszu dotyczące przychodów zwolnionych od podatku	674	2 045
- inne trwałe różnice	13	510
Przejściowe różnice	227	699
- niezrealizowane różnice kursowe		
- rezerwa na należności		451
- rezerwa na zapasy		
- odsetki naliczone i należne	-98	-659
- rozliczenia międzyokresowe kosztów	42	30
- odsetki naliczone w latach ubiegłych	331	932
- rozliczenie różnic kursowych		
- zmniejszenie rozliczeń międzyokresowych	-48	-55
- inne przejściowe różnice		
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-1 403	-187

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		-117
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowego	12	
Podatek dochodowy odroczonej, razem	12	-117

NOTA 32

ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) NETTO (STRUKTURA)	półrocze 2004
a) zysk (strata) netto	(2 114)
b) niezrealizowane (przychody) koszty bieżącego roku, w tym:	(175)
- udział w wyniku finansowym netto	(204)
- niezrealizowane (zyski) straty z wyceny	29
c) otrzymane dywidendy od udziałów wiodących	-
e) podatek dochodowy odroczonej	12
Zrealizowany zysk (strata) netto	(2 277)

NOTA 33

ZYSK (STRATA) NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ	półrocze 2004	półrocze 2003
Zysk na jedną akcję zwykłą oraz rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą są obliczone na podstawie:		
- liczba akcji Funduszu na dzień 1 lipca roku poprzedniego	30 458 041	30 458 041
- liczba akcji Funduszu na dzień 30 czerwca roku bieżącego	22 843 532	30 458 041
- średnia ważona liczba akcji za okres	23 886 615	30 458 041
- zysk (strata) netto za okres (zannualizowany)	(4 067)	(3 165)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

NOTA 34			
STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH			
		półrocze 2004	półrocze 2003
Rachunki bieżące		830	1 693
Depozyty		11 302	641
Kasa			
Środki pieniężne, razem		12 132	2 334

NOTA 35			
SPRZEDAŻ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH			
	Udziały	Udziały	Pozost. pap.
	wiodące	mniejszościowe	wartościowe
Przychody ze sprzedaży		2 854	-
Wypuk zgodnie z zestawieniem portfela inwestycyjnego			4 679
Zmiana stanu należności		-	
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		1 140	
Wpływ zgodnie z rachunkiem przepływów pieniężnych	-	3 994	4 679

NOTA 36			
PRZEPIŹYWY Z TYTUŁU POŻYCZEK			
		Rachunek	Bilans
		przepływów	
		pieniężnych	
Należności z tytułu udzielonych pożyczek na początek okresu			2 297
Należności z tytułu udzielonych pożyczek na na koniec okresu			982
Bilansowa zmiana stanu należności z tytułu udzielonych pożyczek			1 315
Utworzone rezerwy			-
Rozwiązane rezerwy			-
Podwyższenie kapitału w spółce zależnej			(815)
Zwrot niepieniężny			-
Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek		500	
Udzielone pożyczki			
Przepływy pieniężne		500	500

NOTA 37			
INNE WYDATKI Z TYTUŁU DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
		półrocze 2004	półrocze 2003
Podatek dochodowy		-	42
Pozostałe		1 095	1 301
Razem		1 095	1 343

B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 38					
INSTRUMENTY FINANSOWE					
	aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	pożyczki udzielone i należności własne	aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
Udziały mniejszościowe	-	-	-	-	16 025
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	-	-	-	-	678
Dłużne papiery wartościowe	6 417	-	-	-	-
Pożyczki udzielone, w tym:	-	-	982	-	-
- należności z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	982	-	-
- odsetki naliczone	-	-	-	-	-
Środki pieniężne, w tym:	12 132	-	-	-	-
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	12 132	-	-	-	-
- odsetki naliczone	-	-	-	-	-
Instrumenty finansowe, razem	18 549	-	982	-	16 703

Klasyfikacja instrumentów finansowych w okresie objętym sprawozdaniem nie uległa zmianie.

Aktywa finansowe są wykazane w wartości księgowej netto - z uwzględnieniem rezerw na trwałą utratę wartości.

W odniesieniu do aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu oraz akcji i udziałów przyjęte zasady wyceny są opisane we wstępie i ich celem jest odzwierciedlenie wartości godziwej o ile jest to możliwe. Nienotowane akcje i udziały dla których nie można ustalić wartości godziwej albowiem nie istnieje cena rynkowa ustalana na rynku regulowanym (brak jest aktywnego rynku) są wyceniane według ceny nabycia pomniejszonej o rezerwy na trwałą utratę wartości. Udzielone pożyczki są wykazane w kwocie kapitału powiększonej o należne odsetki z uwzględnieniem rezerw na trwałą utratę wartości.

Zyski i straty z inwestycji w aktywa finansowe, w tym zrealizowane i niezrealizowane odsetki są odnoszone do rachunku zysków i strat.

Zmiana stanu portfela mniejszościowego notowanego i nienotowanego oraz dłużnych papierów wartościowych znajduje się w zestawieniu portfela inwestycyjnego. Zmiana stanu udzielonych pożyczek w sprawozdaniu finansowym oraz przy użyciu efektywnej stopy zwrotu jest następująca:

	Należności z tyt. udzielonych pożyczek	Należności z tyt. naliczonych odsetek	Razem
Stan na początek okresu	2 297	4	2 301
Udzielone pożyczki		-	-
Odsetki naliczone i zrealizowane		15	15
Odsetki naliczone lecz niezrealizowane wg terminów zapłaty:			-
- do 3 miesięcy			-
- powyżej 3 do 12 miesięcy			-
- powyżej 12 miesięcy			-
- dla których termin spłaty upłynął			
Spłaty pieniężne i niepieniężne	(1 315)	(19)	(1 334)
Umorzone pożyczki i odsetki		-	-
Zmiana stanu rezerwy	-		-
Przeniesienie na portfel inwestycyjny	-	-	-
Stan na koniec okresu	982	-	982
Udzielone pożyczki o terminie spłaty:			
- pożyczki dla których termin spłaty upłynął	982	-	982
- do 31.03.2004 r.		-	-

Charakterystyka instrumentów finansowych

Instrument	Charakterystyka
a) udziały mniejszościowe notowane i nienotowane	- wniesione w ramach Programu Powszechnej Prywatyzacji - przeznaczone do sprzedaży
b) pozostałe udziały nienotowane	- przeznaczone do sprzedaży
c) dłużne papiery wartościowe	- nabyte w celu lokaty środków - terminy zapadalności ww. dłużnych papierów wartościowych oraz kwota odsetek naliczonych na dzień 30 czerwca 2004 r. zostały podane w zestawieniu dłużnych papierów wartościowych - odsetki naliczone na dzień 30 czerwca 2004 r. są płatne w terminach zapadalności papierów wartościowych których dotyczą. - odsetki naliczone i zrealizowane w okresie od 1 stycznia 2004 r. do 30 czerwca 2004 r. wyniosły 98 tys. zł. - rentowność papierów wg stanu na dzień 30 czerwca 2004 r. waha się od 4,8% do 6,05% - istnieje możliwość realizacji w dowolnym terminie bez utraty prawa do naliczonych odsetek
d) należności z tytułu pożyczek udzielonych	- terminy wymagalności pożyczek oraz oprocentowanie zostały przedstawione powyżej

Obciążenie ryzykiem stopy procentowej

Fundusz nie posiada żadnych kredytów ani pożyczek otrzymanych. W związku z wahaniami wskaźnika WIBOR istnieje ryzyko, że osiągnięte przychody i przepływy pieniężne z tytułu odsetek ulegną obniżeniu.

Obciążenie ryzykiem kredytowym

Odzwierciedleniem maksymalnego obciążenia Funduszu ryzykiem kredytowym jest wartość udzielonych pożyczek oraz wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe. W celu minimalizacji ryzyka kredytowego Fundusz inwestuje w papiery wartościowe zgodnie z przyjętymi procedurami (opisanymi poniżej), natomiast w odniesieniu do udzielonych pożyczek zostają ustanowione prawne zabezpieczenia.

Fundusz nie przewiduje straty ponad utworzone rezerwy. Kwoty odpisów obniżających i zwiększających wartość aktywów finansowych znajdują się w notach 1E oraz 25.

Zasady zarządzania płynnością oraz ryzykiem finansowym

Przedmiotem zaangażowania zakumulowanej gotówki NFI Piast S.A. są następujące przedsięwzięcia inwestycyjne:

Niskiego Ryzyka - obligacje RP, bony skarbowe, depozyty bankowe. Depozyty zakładane są w bankach prowadzących bieżącą obsługę Funduszu, tj. ING Bank Śląski, BRE Bank S.A. oraz Raiffeisen Bank S.A..

Średniego Ryzyka - komercyjne dłużne papiery wartościowe z odpowiednią oceną wiarygodności kredytowej i są to papiery najbardziej renomowanych firm. W wyborze emitentów Fundusz kieruje się informacjami zawartymi w memorandach, analizach banków, domów maklerskich, itp., posiadany ratingiem oraz kondycją finansową podmiotu. Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych, jeżeli w wyniku tego ponad 10% wartości netto aktywów Funduszu zostałyby ulokowane w papiery wartościowe jednego emitenta. Ograniczenie to nie dotyczy papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski. Fundusz również nie może nabywać papierów wartościowych emitowanych przez podmiot nie mający siedziby w Polsce lub emitowanych przez podmiot, który nie jest zaangażowany głównie w prowadzenie działalności w Polsce.

Dużego Ryzyka - Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, akcje i udziały spółek o szczególnie dużym potencjale wzrostu.

Jedynym ryzykiem kursowym jakie Fundusz ponosi związane jest z wynagrodzeniem za zarządzanie, które jest denominowane w USD.

Deprecjacja waluty polskiej w stosunku do USD może spowodować wzrost kosztów wynagrodzenia Firmy Zarządzającej wyrażonego PLN.

Zasady inwestycyjne

Nadwyżki środków pieniężnych NFI Piast S.A. inwestowane są w walutę polską i w waluty obce.

Inwestycje dewizowe obejmują depozyty walutowe w bankach, z którymi Fundusz prowadzi bieżącą współpracę lub oferują korzystniejsze warunki inwestycyjne niż te z którymi Fundusz współpracuje. Przy wyborze konkretnej waluty należy brać pod uwagę przede wszystkim: bieżącą sytuację gospodarczą w USA, Europie, Azji; prognozy i analizy co do ich dalszego rozwoju, stóp %; itp.

Inwestycje złotówkowe dzielone są:

- depozyty w bankach
- inwestycje w dłużne papiery wartościowe
- inwestycje w obligacje RP i bony skarbowe

Depozyty w bankach - według Zarządu nie jest to zbyt korzystna forma inwestowania nadwyżek. Fundusz utrzymuje depozyty na możliwie najniższym poziomie zapewniającym pełną płynność (wyłaty dla firmy zarządzającej, bieżące faktury, itp.).

Depozyty zakładane są w bankach prowadzących bieżącą obsługę Funduszu.

Inwestycje w dłużne papiery wartościowe - traktowane są jako ekwiwalent depozytów w bankach, jednakże ze względu na brak konieczności odprowadzania rezerw oferują znacznie wyższe oprocentowanie.

Fundusz lokuje środki finansowe jedynie w papiery najbardziej renomowanych firm lub w papiery posiadające gwarancję wykupu wystawioną przez uznaną instytucję finansową (bank, towarzystwo ubezpieczeniowe). W wyborze emitentów Fundusz kieruje się informacjami zawartymi w memorandach, analizach banków, domów maklerskich, itp., posiadany ratingiem oraz kondycją finansową podmiotu.

Dopuszczalne jest przejściowe odstępstwo od przedstawionych reguł jeśli przewidywania co do przyszłych zmian rynkowych, poparte dogłębną analizą, wykażą, iż sztywne przestrzeganie zasad inwestycyjnych narazi Fundusz na straty lub pozbawi możliwości osiągnięcia dodatkowych przychodów przy stosunkowo niskim poziomie ryzyka.

Inwestycje w instrumenty pochodne oraz w transakcje zabezpieczające

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 roku Fundusz nie dokonywał inwestycji w instrumenty finansowe o charakterze instrumentów pochodnych oraz w inne prawa pochodne od praw majątkowych jak również nie zawierał żadnych transakcji terminowych. Fundusz nie dokonywał również żadnych transakcji zabezpieczających.

Udzielone pożyczki

Fundusz udziela tylko takie pożyczki, które są wykorzystywane na finansowanie konkretnych projektów nad którymi Fundusz ma kontrolę lub znaczący wpływ oraz gdzie są możliwe do uzyskania konieczne zabezpieczenia.

NOTA 39

PONIESIONE I PLANOWANE NAKŁADY INWESTYCYJNE

Fundusz nie prowadził działalności inwestycyjnej związanej z rzeczowym majątkiem trwałym. Nie były prowadzone również działania inwestycyjne związane z majątkiem ruchomym i nie są również planowane znaczące nakłady inwestycyjne.

NOTA 40

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W dniu 30 marca 2004 r. Fundusz. objął 103 nowoutworzone udziały o wartości nominalnej 500,00 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 51.500,00 zł w podwyższonym, z kwoty 30.000,00 zł do kwoty 86.500,00 zł, kapitale zakładowym spółki „Famarol-Dystrybucja” Sp. z o.o. Udziały zostały pokryte wkładem niepieniężnym o wartości 815.038,30 w postaci wierzytelności Funduszu wynikających z należnych odsetek od udzielonych Spółce pożyczek. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane 14 maja 2004 r.

Dodatkowe dane liczbowe, dotyczące spółek powiązanych kapitałowo z Funduszem znajdują się w zestawieniu portfela inwestycyjnego.

NOTA 41

PRZECIĘTNE ZATRUDNIENIE	Półrocze 2004	Półrocze 2003
Średnioroczne zatrudnienie w Funduszu (osoby)	1	1

NOTA 42

WYNAGRODZENIE ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ	Półrocze 2004	Półrocze 2003
a) wynagrodzenie wypłacone członkom Rady Nadzorczej (w tys. zł)	291	
b) wynagrodzenie wypłacone członkom Zarządu (w tys. zł)	112	120

Zgodnie z treścią Umowy o Zarządzanie Funduszem, żaden z pracowników Firmy Zarządzającej ani jej zleceniobiorców, otrzymujący wynagrodzenie od Firmy Zarządzającej, nie pobierał wynagrodzenia od spółek z portfela wiodącego, jednostek zależnych i stowarzyszonych.

NOTA 43**TRANSAKCJE Z CZŁONKAMI ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ**

Żadne zaliczki, kredyty, pożyczki lub gwarancje nie były udzielone osobom zarządzającym i nadzorującym w ciągu roku.

Żaden z pracowników ani członków władz Funduszu i Firmy Zarządzającej nie pobierał zaliczek, zaciągał kredytów i pożyczek od spółek z portfela wiodącego, jednostek zależnych i stowarzyszonych.

NOTA 44**WYDARZENIA Z LAT UBIEGŁYCH**

Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

NOTA 45**WYDARZENIA PO DACIE BILANSU**

a) portfel inwestycyjny

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, w wyniku realizacji podpisanych umów sprzedaży, zostały przeniesione prawa własności akcji następujących spółek:

- Zakłady Chemiczne „ORGANIKA” w Żarowie S.A. w upadłości w Żarowie,
- „BOLMAR” Tluszcze Roślinne S.A. w upadłości w Bodaczuwie,
- Odlewnia Żeliwa Drawski S.A. w upadłości w Drawskim Młynie,
- Fabryka Śrub w Łańcucie „ŚRUBEX” S.A. w Łańcucie,
- Fabryka Dywanów „KOWARY” S.A. w Kowarach,
- Widzewskie Zakłady Przemysłu Bawełnianego „WI-MA” S.A. w Łodzi,
- Fabryka Pił i Narzędzi „WAPIENICA” S.A. w Bielsku-Białej,
- Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych S.A. w Poznaniu,
- Bielskie Zakłady Przemysłu Lniarskiego „LENKO” S.A., w Bielsku-Białej
- Górnicze Zakłady Dolomitowe w Bytomiu S.A. w Bytomiu,
- „Modus” Przedsiębiorstwo Odzieżowe S.A. w Bydgoszczy,
- Przedsiębiorstwo Przemysłu Mięsnego S.A. w Kielcach,
- Zakłady Chemiczne „BLACHOWNIA” S.A. w Kedzierzynie-Koźlu,
- Zakłady Tkanin Dekoracyjnych „DEKORA” S.A. w upadłości w Żarach,
- „METALURGIA” S.A. w Radomsku.
- Przedsiębiorstwo Wyposażenia Budownictwa "Metalplast-Częstochowa" S.A. w Częstochowie,
- Firma Chemiczna "DWORY" S.A. w Oświęcimiu,
- Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. w Bytomiu.

Ponadto Fundusz zawarł umowy sprzedaży akcji spółek:

- Kopalnia Piasku „Kotłarnia” S.A. w Kotłarni,
- Tomaszowskie Przedsiębiorstwo Budowlane „TOMBUD” S.A. w upadłości w Tomaszowie Lubelskim,
- Zakłady Urządzeń Galwanicznych i Lakierniczych Spółka Akcyjna "ZUGIL" S.A. w Wieluniu.

**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU NARODOWEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO „PIAST” SA
NA TEMAT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
W OKRESIE OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2004 ROKU
ORAZ
ZASAD SPORZĄDZANIA PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Raport półroczny z działalności Spółki został przygotowany w oparciu o wymagania rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2001 r. Nr 139, poz. 1569, z późn. zm.) oraz zgodnie z obowiązującymi zasadami określonymi w:

- ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późn. zm.),
- rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz. U. z 2004 r. Nr 186, poz. 1921),
- rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 r. w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych (D. U. z 1996 r. Nr 2, poz. 12)

z zastosowaniem zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na dzień bilansowy, z uwzględnieniem korekt z tytułu rezerw, rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, o których mowa w ustawie, oraz odpisów aktualizujących wartość składników aktywów.

Zastosowane zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego są zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z zasadami przyjętymi i przedstawionymi w rocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu za rok obrotowy 2003.

Kurs EURO użyty do przeliczenia poszczególnych pozycji aktywów i pasywów bilansu wynosił na koniec I półrocza 2004 r. – 4,5422 zł, natomiast na koniec I półrocza 2003 r. – 4,4570 zł i były to średnie kursy obowiązujące odpowiednio na dany dzień bilansowy, ogłoszone przez NBP.

Kurs EURO użyty do przeliczenia poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat za I półrocze 2004 r. wynosił 4,7311 zł, natomiast za I półrocze 2003 r. – 4,3110 zł, i były to kursy średnie, wyliczone z kursów średnich ogłoszonych przez NBP na koniec każdego kolejnego miesiąca I półrocza 2004 r. oraz odpowiednio – na koniec każdego kolejnego miesiąca I półrocza 2003 r.

W I półroczu 2004 r. notowania akcji Funduszu na rynku publicznym przedstawiały się następująco:

- na początku okresu sprawozdawczego (02.01.2004 r.) – 0,75 zł za akcję,
- na koniec okresu sprawozdawczego (30.06.2004 r.) – 0,98 zł za akcję.

W tym samym czasie Indeks NIF kształtował się odpowiednio: 58,21 i 85,85 a WIG 21.299,37 i 23.949,32.

Na koniec okresu sprawozdawczego Fundusz został wyceniony przez rynek na kwotę 22,39 mln zł, natomiast wartość aktywów netto Funduszu wynosiła 31,79 mln zł.

ZMIANY W PORTFELU INWESTYCYJNYM FUNDUSZU W I PÓŁROCZU 2004 ROKU

Strategia Funduszu, zarządzanego od dnia 31 sierpnia 1999 roku przez KP Konsorcjum Sp. z o.o., skierowana jest na dezinvestycje, w wyniku których uwalniana jest gotówka z niewzrostowych pakietów inwestycyjnych.

Struktura aktywów Funduszu (wg wartości księgowej)**według rodzajów aktywów**

AKTYWA	30.06.2003	30.06.2004
gotówka i jej ekwiwalenty	71,7%	49,5%
udziały wiodące	-	1,8%
udziały mniejszościowe	25,0%	42,8%
inne	3,3%	5,9%
razem	100,0%	100,0%

w tys. zł

AKTYWA	30.06.2003	30.06.2004
gotówka i jej ekwiwalenty	62.890	18.549
udziały wiodące	0	678
udziały mniejszościowe	21.966	16.025
inne	2.853	2.231
razem	87.709	37.483

Struktura portfela Funduszu**według rodzajów pakietów**

PAKIETY	30.06.2003	30.06.2004
WIODĄCE OGÓŁEM:	4	4
w tym ze 100% rezerwą na utratę wartości	4	3
MNIEJSZOŚCIOWE OGÓŁEM:	84	66
do 1,93%	60	48
w tym ze 100% rezerwą na utratę wartości	40	37
powyżej 1,93%	24	18
w tym ze 100% rezerwą na utratę wartości	14	12

Na koniec I półrocza 2004 roku w portfelu wiodącym Fundusz znajdowały się:

- 3 spółki z PPP: FMR FAMAROL SA, ZCh. ORGANIKA SA w upadłości, ZUP NYSA SA w upadłości (wszystkie ze 100% rezerwą na trwałą utratę wartości);
- 1 spółka spoza Programu: FAMAROL Dystrybucja Sp. z o.o. (spółka zależna).

Ponadto Fundusz był właścicielem 66 mniejszościowych pakietów akcji spółek z PPP, w tym 17 niewyzerowanych.

Ogółem, na koniec okresu sprawozdawczego, Fundusz posiadał 69 pakietów akcji spółek z PPP oraz 1 pakiet udziałów spółki spoza Programu.

PORTFEL INWESTYCYJNY FUNDUSZU**1. PAKIETY WIĘKSZOŚCIOWE****FUSION Sp. z o.o.**

W dniu 30 stycznia 2004 roku Fundusz dokonał sprzedaży na rzecz p. Mariusza T. Omylińskiego wszystkich 1.100 udziałów w spółce FUSION Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, o wartości nominalnej 500 zł każdy, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej Spółki. Wartość wszystkich udziałów FUSION w księgach Funduszu wynosiła 0 zł, cena sprzedaży pakietu 100 zł.

Wyjście NFI „PIAST” SA z inwestycji w FUSION zakończyło jego udział w projekcie PRÓCHNIK. Inwestycja w FUSION dokonana została w celu sfinansowanie kapitału obrotowego PRÓCHNIK SA, co uratowało PRÓCHNIK SA przed upadłością i pozwoliło Funduszowi wyjść z inwestycji w akcje tej Spółki.

Fundusz zrealizował wpływ gotówkowy netto na transakcji sprzedaży pakietu akcji PRÓCHNIK SA w kwocie przekraczającej 1,4 mln zł, po uwzględnieniu inwestycji w FUSION (2,4 mln zł bez uwzględnienia inwestycji w FUSION). Inwestycja w FUSION w połowie została przeznaczona na kapitał, zaś pozostałą część stanowił dług.

GRUPA FAMAROL

W dniu 17 lutego 2004 r. NFI „PIAST” SA zawarł z p. Wojciechem Ziemińskim, spółką FAMAROL Dystrybucja Sp. z o.o. oraz spółką FMR FAMAROL SA, Porozumienie Wspólników, określające warunki, na których Fundusz i p. W. Ziemiński zostali uprawnieni do dokonania konwersji swoich wierzytelności z tytułu udzielonych spółce FAMAROL Dystrybucja Sp. z o.o. (Spółka) pożyczek na udziały w podwyższonym kapitale zakładowym tej Spółki.

FAMAROL DYSTRYBUCJA Sp. z o.o. z siedzibą w Słupsku jest spółką zależną od Fabryki Maszyn Rolniczych FAMAROL SA, w której Fundusz posiada wiodący pakiet akcji.

Zgodnie z Porozumieniem, NFI „PIAST” SA został uprawniony do objęcia 103 udziałów Spółki, o łącznej wartości nominalnej 51.500 zł, które miały zostać pokryte wkładem w postaci wierzytelności w kwocie 815.038,3 zł z tytułu udzielonych przez NFI „PIAST” SA Spółce pożyczek (łączna kwota wierzytelności Funduszu z tytułu udzielonych Spółce pożyczek według stanu na dzień 30 września 2003 r. wynosiła 3.920.728,3 zł). Dla potrzeb konwersji Strony przyjęły wycenę Spółki na poziomie 477.000 zł.

FMR FAMAROL SA została zobowiązana, po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa wyżej, do umorzenia wszystkich swoich udziałów w Spółce, to jest 60 udziałów o wartości 500 zł każdy, za wynagrodzeniem w wysokości 477.000 zł.

Porozumienie przewiduje również możliwość dokonania w terminie do dnia 30 czerwca 2005 r. przez NFI „PIAST” SA konwersji pozostałej części wierzytelności w wysokości 3.105.690 zł na udziały Spółki. Cena emisyjna 1 udziału wynosić będzie 7.500 zł.

Analogiczne uprawnienia do dokonania konwersji swojej wierzytelności z tytułu udzielonej Spółce pożyczki na udziały Spółki przysługują p. Wojciechowi Ziemińskiemu.

Porozumienie dopuszcza możliwość wniesienia do Spółki w formie aportu wszystkich akcji FMR FAMAROL SA będących własnością NFI „PIAST” SA w terminie do dnia 31 grudnia 2005 r.

Porozumienie określa również zasady wspólnej sprzedaży przez wspólników udziałów Spółki w przypadku wyjścia z inwestycji w udziały Spółki.

W dniu 30 marca 2004 r. Fundusz objął w Spółce 103 nowoutworzone udziały o wartości nominalnej 500 zł każdy, tj. o łącznej wartości nominalnej 51.500 zł.

W dniu 14 maja 2004 r. Sąd Rejonowy w Gdańsku, XVI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki. W związku z powyższym, wysokość kapitału zakładowego Spółki wynosi 86.500 zł i dzieli się na 173 udziały o wartości nominalnej 500 zł każdy, dające ogółem 173 głosy na Zgromadzeniu Wspólników.

Fundusz jest właścicielem 103 udziałów Spółki o łącznej wartości nominalnej 51.500 zł, stanowiących 59,5 % udziałów w Spółce (dających tyleż samo głosów na Zgromadzeniu Wspólników).

Pokrycie objętych przez Fundusz 103 udziałów Spółki zostało dokonane wkładem niepieniężnym o łącznej wartości 815.038,30 zł, w postaci wierzytelności Funduszu w stosunku do spółki FAMAROL DYSTRYBUCJA Sp. z o.o.

Inwestycja Funduszu w udziały FAMAROL DYSTRYBUCJA Sp. z o.o. ma charakter długoterminowy.

ZAKŁADY CHEMICZNE „ORGANIKA” w Żarowie SA w upadłości

ZAKŁADY URZĄDZEŃ PRZEMYSŁOWYCH SA w upadłości z siedzibą w Nysie

W dniu 31 maja 2004 roku Fundusz zawarł umowę sprzedaży - na rzecz p. Pawła Czeredysa - wszystkich, będących własnością Funduszu, akcji 2 spółek za łączną kwotą 10.000 zł:

1/ Zakłady Chemiczne „ORGANIKA” w Żarowie SA w upadłości, to jest 303.600 akcji o wartości nominalnej 2,06 zł każda, stanowiących 33% kapitału zakładowego Spółki i głosów na WZA.

2/ Zakłady Urządzeń Przemysłowych SA w upadłości z siedzibą w Nysie, to jest 860.692 akcji o wartości nominalnej 2,90 zł każda, stanowiących 40% kapitału zakładowego Spółki i głosów na WZA.

Wartość ewidencyjna Spółek w księgach rachunkowych Funduszu była równa 0; pakiety ich akcji zostały zbyte za 5.000 zł każdy.

Do dnia 30 czerwca br. nie nastąpiło przeniesienie własności zbytych przez Fundusz pakietów akcji na rzecz ich nowego właściciela i w związku z powyższym na koniec I półrocza 2004 r. w portfelu wiodącym Funduszu nadal znajdowały się 3 spółki z PPP: ZCh. ORGANIKA SA w upadłości, ZUP NYSA SA w upadłości oraz FMR FAMAROL SA (wszystkie ze 100% rezerwą na trwałą utratę wartości).

2. PAKIETY MNIEJSZOŚCIOWE

W okresie objętym niniejszym Raportem, Fundusz zbył w całości posiadane pakiety akcji 12 niżej wymienionych spółek; transakcje te zostały zamknięte w związku z dokonanymi przeniesieniami praw własności akcji na ich nabywców:

spółka	w tys. zł	
		cena sprzedaży pakietu
1. Fabryka Aparatury Pomiarowej PAFAL SA		440,86
2. Fabryka Butli Technicznych MILMET SA		21,75
3. FAGUM-STOMIL SA		37,24
4. Huta Szkła UJŚCIE SA		227,66
5. INSTAL RZESZÓW SA		24,36
6. Przedsiębiorstwo Przemysłu Ziemniaczanego NOWAMYŁ SA		13,31
7. Rzeszowskie Przedsięb. Budownictwa Przemysłowego i Ogólnego RESBUD SA		10,53
8. TABOR SZYNOWY Opole SA		445,76
9. Warszawska Fabryka Pomp i Armatury SA		1.277,75
10. Warszawskie Zakłady Fotochemiczne FOTON w likwidacji SA		116,12
11. Zakłady Dziewiarskie MEWA SA		50,75
12. Zakłady Tworzyw Sztucznych ERG SA*		314,83
	RAZEM:	2.980,92

* część ceny sprzedaży (w kwocie 150,42 tys. zł) za zbywany pakiet akcji Spółki została zapłacona Funduszowi poprzez przeniesienie na NFI „PIAST” SA prawa własności pakietu akcji zwykłych na okaziciela (7.714 akcji) Przedsiębiorstwa Wyposażenia Budownictwa METALPLAST-CZĘSTOCHOWA SA

W dniu 31 maja 2004 r. NFI „PIAST” SA zawarł umowę sprzedaży posiadanych mniejszościowych pakietów akcji 55 niżej wymienionych spółek (za łączną kwotą 1.090 tys. zł):

spółka	w tys. zł	
		cena sprzedaży pakietu
1. BACUTIL Zakłady Przemysłu Paszowego SA w upadłości		1,00
2. BEZETEN SA		1,00
3. Bialskie Fabryki Mebli SA		8,00
4. Bielskie Zakłady Przemysłu Lniarskiego LENKO SA		140,00
5. BOLMAR Tłuszcze Roślinne SA w upadłości		1,00
6. ELZAM HOLDING SA		30,00
7. Fabryka Armatury i Odlewnia Węgierska Górka SA		1,00
8. Fabryka Dywanów KOWARY SA		1,00
9. Fabryka Maszyn FADROMA SA		1,00
10. Fabryka Pił i Narzędzi WAPIENICA SA		100,00
11. Fabryka Śrub w Łańcucie ŚRUBEX SA		214,00
12. Górnice Zakłady Dolomitowe w Bytomiu SA		60,00
13. Huta Szkła Okiennego ZĄBKOWICE SA w upadłości		1,00
14. Katowickie Przedsiębiorstwo Instalacji Sanitarnych SA w upadłości		1,00
15. Kielecka Centrala Materiałów Budowlanych SA		1,00
16. Lubuskie Zakłady Przemysłu Skórzanego CARINA SA w upadłości		1,00
17. METALURGIA SA		118,00
18. METRIX SA		117,00
19. MODUS Przedsiębiorstwo Odzieżowe SA		4,00
20. Myszkowskie Zakłady Metalurgiczne MYSTAL SA w upadłości		1,00
21. Odlewnia Żeliwa DRAWSKI SA w upadłości		1,00
22. Odlewnia Żeliwa SA w upadłości		1,00

spółka	w tys. zł	
		cena sprzedaży pakietu
23. Piłskie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego SA w upadłości		1,00
24. Polskie Zakłady Zbożowe SIERPC SA w upadłości		1,00
25. Przedsiębiorstwo Kompleksowej Realizacji Budownictwa SA w upadłości		1,00
26. Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowo-Uslugowe SYNTEX SA w upadłości		1,00
27. Przedsiębiorstwo Przemysłu Chłodniczego FRIGOPOL SA		1,00
28. Przedsiębiorstwo Przemysłu Mięsnego SA		6,00
29. Przedsiębiorstwo Przemysłu Mięsnego w Mławie SA w upadłości		1,00
30. Przedsiębiorstwo Przemysłu Zbożowo-Młynarskiego PZZ SA w upadłości		1,00
31. Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych SA		110,00
32. Przedsiębiorstwo Robót Zmechanizowanych BUDOSTAL-8 SA		1,00
33. Radomskie Przedsiębiorstwo Budowlane SA w upadłości		1,00
34. Widzewskie Zakłady Przemysłu Bawełnianego WI-MA SA		50,00
35. Wrocławskie Zakłady Przemysłu Maszynowego Leśnictwa DOLPIMA SA w upadłości		1,00
36. Wrocławskie Zakłady Wyrobów Papierowych SA w upadłości		1,00
37. Zakłady Budowy Maszyn i Górnictwa CZĘSTOCHOWA SA w likwidacji		1,00
38. Zakłady Chemiczne BLACHOWNIA SA		3,00
39. Zakłady Elektroniki Motoryzacyjnej ZELMOT SA		25,00
40. Zakłady Konfekcji Technicznej POLNAM SA w upadłości		1,00
41. Zakłady Mięsne w Chojnicach SA w upadłości		1,00
42. Zakłady Mięsne w Nakle SA w upadłości		1,00
43. Zakłady Naprawcze SA w upadłości		1,00
44. Zakłady Podzespołów Radiowych MIFLEX SA		14,00
45. Zakłady Przemysłu Bawełnianego BIELTEX SA w upadłości		1,00
46. Zakłady Przemysłu Dziewiarskiego LUXPOL SA w upadłości		1,00
47. Zakłady Przemysłu Jedwabniczego NOWAR SA w upadłości		1,00
48. Zakłady Przemysłu Wełnianego WEGA SA w upadłości		1,00
49. Zakłady Rybne GIŻYCKO SA w upadłości		1,00
50. Zakłady Surowców Ogniotrwałych GÓRKA SA w upadłości		1,00
51. Zakłady Technicznych Wyrobów Włókienniczych ŻYRATEX SA		40,00
52. Zakłady Tkanin Dekoracyjnych DEKORA SA w upadłości		13,00
53. Zakłady Tkanin Dekoracyjnych WELUR SA w upadłości		1,00
54. Zakłady Zbożowo-Młynarskie GRENO SA w upadłości		1,00
55. Zamojskie Fabryki Mebli SA w upadłości		1,00
	RAZEM:	1.090,00

Fundusz otrzymał należne mu wynagrodzenie z tytułu sprzedaży pakietów, jednakże za zamkniętą w I półroczu br. transakcję uznano tylko sprzedaż pakietu akcji ELZAM HOLDING SA w związku z dokonaniem przeniesienia prawa własności akcji na ich nabywcę.

Z uwagi na fakt, że akcje spółek zdeponowane są w różnych biurach maklerskich, przenoszenie praw własności pozostałych zbytych przez Fundusz pakietów będzie się odbywać sukcesywnie.

W związku z zamknięciem transakcji sprzedaży pakietów akcji 12 spółek, o których mowa wyżej, oraz spółki ELZAM HOLDING SA i nabyciem pakietu akcji PWB „METALPLAST-CZĘSTOCHOWA” SA, na koniec I półroczu 2004 roku Fundusz był prawnym właścicielem mniejszościowych pakietów akcji 66 spółek.

Ponadto, w okresie sprawozdawczym Fundusz zawarł umowę sprzedaży wszystkich, będących jego własnością, akcji spółki TECHNOLOGIE BUCZEK SA; do dnia przekazania niniejszego Raportu transakcja ta nie została zamknięta.

SYTUACJA FINANSOWA FUNDUSZU

Sytuacja finansowa NFI „PIAST” SA na koniec I półrocza 2004 roku była stabilna.

Aktywa Funduszu wynosiły 37.483 tys. zł, zaś aktywa netto 31.793 tys. zł.

Strata netto na dzień 30 czerwca 2004 roku wynosiła 2.114 tys. zł.

Udział w wyniku finansowym netto w jednostkach zależnych	204 tys. zł,
Przychody z tytułu dłużnych papierów wartościowych	166 tys. zł,
Przychody z tytułu odsetek	155 tys. zł,
Pozostałe przychody operacyjne	113 tys. zł,
Koszty operacyjne Funduszu	2.751 tys. zł,
Pozostałe koszty operacyjne	-
Zrealizowane i niezrealizowane zyski z inwestycji	16 tys. zł.

Gotówka i jej ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego wynosiły 18.549 tys. zł, co stanowiło 49,49% aktywów Funduszu.

NFI „PIAST” SA nie posiada żadnych zobowiązań wobec innych podmiotów z tytułu pożyczek i kredytów, ponadto nie udzielił innym podmiotom poręczeń kredytu lub pożyczki, jak również gwarancji.

Biegły rewident Funduszu – Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. – nie wniósł zastrzeżeń do przedłożonego przez Fundusz sprawozdania finansowego za I półrocze 2004 roku.

OBNIŻENIE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO FUNDUSZU

W dniu 18 czerwca 2004 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował obniżenie wysokości kapitału zakładowego Funduszu z kwoty 3.045.804,10 zł do kwoty 2.284.353,20 zł.

Obniżenie kapitału zakładowego Funduszu, o którym mowa wyżej, nastąpiło w drodze dokonanej przez NWZA Spółki w dniu 14 stycznia 2004 roku umorzenia 7.614.509 akcji zwykłych na okaziciela serii A Funduszu o wartości nominalnej 0,10 zł każda, dających łącznie prawo do 7.614.509 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Akcje zostały nabyte przez Fundusz, za zgodą Akcjonariuszy, w drodze publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Funduszu, ogłoszonego przez NFI „PIAST” SA w dniu 23 czerwca 2003 roku.

Umorzenie akcji nastąpiło z chwilą obniżenia kapitału zakładowego Funduszu. Po rejestracji obniżenia, kapitał zakładowy Funduszu wynosi 2.284.353,20 zł i dzieli się na 22.843.532 akcje zwykłe na okaziciela serii A od numeru 00.000.001 do numeru 22.843.532, o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Łącznie wszystkie akcje Funduszu, po obniżeniu kapitału zakładowego, dają prawo do 22.843.532 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

OBJAŚNIENIE RÓŻNIC

POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE PÓŁROCZNYM, A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI W RAPORCIE ZA II KWARTAŁ 2004

Nie wystąpiły istotne różnice pomiędzy wynikiem finansowym wykazanym w Raporcie za I półrocze 2004 roku, a wynikiem finansowym opublikowanym w Raporcie za II kwartał br.

ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI I MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Posiadana przez NFI "PIAST" SA płynność finansowa oraz brak zobowiązań finansowych, poza bieżącymi zobowiązaniami handlowymi, pozwala Funduszowi na inwestowanie wolnych środków w papiery dłużne, emitowane bądź gwarantowane przez podmioty gospodarcze, uznawane przez inwestorów za wiarygodne.

Podmioty te gwarantują wypełnienie zaciągniętych zobowiązań z uwagi na reprezentowany przez nie potencjał i posiadaną pozycję w obszarach swojego działania.

CZYNNIKI, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU W I PÓŁROCZU 2004 ROKU

W I półroczu 2004 roku zasadniczy wpływ na wynik z działalności Funduszu miała konsekwentnie realizowana strategia inwestycyjna, polegającą m. in. na systematycznym zmniejszaniu liczebności posiadanych przez NFI „PIAST” SA większościowych i mniejszościowych pakietów akcji spółek z Programu Powszechnej Prywatyzacji.

STRATEGIA DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

W chwili obecnej Fundusz posiada większościowy pakiet akcji w spółce Fabryka Maszyn Rolniczych FAMAROL SA w Słupsku. Zarząd Funduszu zamierza zbyć posiadany pakiet akcji tej Spółki oraz zrealizować zwrot gotówkowy ze sprzedaży pozostałych, posiadanych w innych spółkach, pakietów mniejszościowych, gdy uzyskana oferta cenowa zostanie przez Fundusz uznana za satysfakcjonującą, przy czym zbywanie pakietów mniejszościowych odbywać się będzie w kooperacji z innymi NFI.

Aktualnie Zarządy NFI „PIAST” SA i Firmy Zarządzającej, we współpracy z Radą Nadzorczą Funduszu, przygotowują nową strategię działania Funduszu.

WŁADZE FUNDUSZU

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

W dniu 14 stycznia 2004 r. odbyło się NWZA NFI „PIAST” SA, które dokonało umorzenia 7.614.509 akcji zwykłych na okaziciela serii A Funduszu o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Akcje zostały nabyte przez NFI „PIAST” SA w celu umorzenia, za zgodą Akcjonariuszy, w ramach publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Funduszu ogłoszonego przez Fundusz w dniu 23 czerwca 2003 r. Cena nabycia akcji wynosiła 6,60 zł za 1 akcję; łącznie za wszystkie akcje Fundusz zapłacił wynagrodzenie w wysokości 50.255.759,40 zł.

Zarząd NFI „PIAST” SA

Od dnia 1 stycznia br. do dnia przekazania niniejszego Raportu, Zarząd V kadencji Funduszu działał w jednoosobowym składzie. Funkcję Prezesa Zarządu pełni p. Piotr Miller.

Rada Nadzorcza NFI „PIAST” SA

Od dnia 1 stycznia do 22 października br. (tj. do dnia odbycia się ZWZA Spółki) Rada Nadzorcza NFI „PIAST” SA III kadencji sprawowała swoje funkcje nadzorcze w niżej podanym, siedmioosobowym, składzie:

Przewodniczący	Grzegorz Stulgis
Wiceprzewodniczący	Marek Chłopek
Wiceprzewodniczący	Jerzy Małycka
Sekretarz	Krzysztof Trębaczkiwicz
Członek	Leszek Drogowski
Członek	Piotr Rodkiewicz
Członek	Zbigniew Ruciński

W dniu 22 października 2004 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało pięcioosobową Radę Nadzorczą Funduszu IV kadencji w składzie: pp. Leslie Carver, Jerzy Małycka, Piotr Rymaszewski, Grzegorz Stulgis, Krzysztof Trębaczkiwicz.

ŁĄCZNA WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ NALEŻNYCH I WYPŁACONYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM FUNDUSZ ZA I PÓŁROCZE 2004 ROKU

wynagrodzenie Firmy Zarządzającej Funduszem	2.109 tys. zł
wynagrodzenie Zarządu Funduszu	112 tys. zł
wynagrodzenie Rady Nadzorczej Funduszu	291 tys. zł

LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI NFI „PIAST” SA ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH FUNDUSZU, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH FUNDUSZ

Zgodnie z wiedzą Funduszu – osoby zarządzające i nadzorujące NFI "PIAST" SA nie posiadają jego akcji, jak również akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Funduszu.

AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY, BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE, CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZA FUNDUSZU

W okresie objętym niniejszym Raportem, Fundusz był informowany o zmianach w strukturze własności znacznych pakietów jego akcji, i tak:

- w marcu br. otrzymał od Deutsche Bank AG z siedzibą we Frankfurcie (Niemcy) zawiadomienie o liczbie jego akcji posiadanych przez ten Bank. Zgodnie z zawiadomieniem: Deutsche Bank AG posiada, pośrednio przez podmiot zależny – Deutsche Bank AG, London Branch, 1.309.603 akcji NFI „PIAST” SA;
- w sierpniu br. powziął wiadomość o zbyciu przez Skarb Państwa – w wyniku przeprowadzonej na GPW pozasesyjnej transakcji sprzedaży – wszystkich posiadanych 2.168.929 akcji Funduszu;
- również w sierpniu otrzymał informację od The Food Services Consultancy Company Limited z siedzibą w Menston (Wielka Brytania) o nabyciu przez tę Spółkę – w drodze transakcji pozasesyjnej – 2.168.929 akcji NFI „PIAST” SA.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Funduszu, stan akcjonariatu posiadającego bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA Funduszu przedstawia się w sposób następujący:

akcjonariusz	liczba posiadanych akcji i głosów z nich wynikających	% udział w kapitale zakładowym	% udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
The Food Services Consultancy Company Ltd.	2.168.929	9,5%	9,5%
Deutsche Bank AG	1.309.603	5,7%	5,7%

INFORMACJA ODNOŚNIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

Przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej nie toczą się postępowania dotyczące zobowiązań i wierzytelności Funduszu lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Funduszu.

POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

Zmiana adresu siedziby Funduszu oraz Firmy Zarządzającej jego majątkiem

Z dniem 1 stycznia 2004 r. nastąpiła zmiana adresu siedziby Funduszu oraz Firmy Zarządzającej jego majątkiem. Aktualnie NFI „PIAST” SA i KP Konsorcjum Sp. z o.o. prowadzą swoją działalność pod adresem: 00-103 Warszawa, Saski Crescent, ul. Królewska 16.

INFORMACJE O ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO 30 CZERWCA 2004 ROKU

W lipcu 2004 r. Fundusz udzielił spółce The Bridge Services Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pożyczki pieniężnej w kwocie stanowiącej równowartość w złotych polskich kwoty 150.000 USD; termin wymagalności – 15 lipca 2006 roku.

We wrześniu 2004 r. Rada Nadzorcza Funduszu wybrała firmę Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1898, na audytora do dokonania przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2004 oraz badania rocznego sprawozdania finansowego za rok 2004. Fundusz po raz pierwszy korzysta z usług tego audytora.

PORTFEL INWESTYCYJNY FUNDUSZU

Po dniu 30 czerwca 2004 r. nastąpiło przeniesienie praw własności akcji na nabywców pakietów mniejszościowych akcji 17 niżej wymienionych spółek, w tym 14 spółek zbytych w ramach transakcji pakietowej z dnia 31 maja 2004 r. oraz większościowego pakietu akcji spółki Zakłady Chemiczne „ORGANIKA” w Żarowie SA w upadłości.

spółka	cena sprzedaży pakietu
1. Bielskie Zakłady Przemysłu Lniarskiego LENKO SA	140,00
2. BOLMAR Tłuszcze Roślinne SA w upadłości	1,00
3. Fabryka Dywanów KOWARY SA	1,00
4. Fabryka Pił i Narzędzi WAPIENICA SA	100,00
5. Fabryka Śrub w Łańcucie ŚRUBEX SA	214,00
6. Firma Chemiczna DWORY SA	3.688,38
7. Górnicze Zakłady Dolomitowe w Bytomiu SA	60,00
8. METALURGIA SA	118,00
9. MODUS Przedsiębiorstwo Odzieżowe SA	4,00
10. Odlewnia Żeliwa Drawski SA w upadłości	1,00
11. Przedsiębiorstwo Budowy Szybów SA	511,49
12. Przedsiębiorstwo Przemysłu Mięsnego SA	6,00
13. Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych SA	110,00
14. Przedsiębiorstwo Wyposażenia Budownictwa METALPLAST-CZĘSTOCHOWA SA	171,64
15. Widzewskie Zakłady Przemysłu Bawełnianego WI-MA SA	50,00
16. Zakłady Chemiczne BLACHOWNIA SA	3,00
17. Zakłady Tkanin Dekoracyjnych DEKORA SA w upadłości	13,00
RAZEM:	5.192,51

Ponadto Fundusz zawarł umowy sprzedaży pakietów mniejszościowych akcji 3 niżej wymienionych spółek, przy czym do dnia przekazania niniejszego Raportu transakcje te nie zostały zamknięte:

- Kopalnia Piasku KOTLARNIA SA,
- Tomaszowskie Przedsiębiorstwo Budowlane TOMBUD SA w upadłości,
- Zakłady Urządzeń Galwanicznych i Lakierniczych Spółka Akcyjna ZUGIL SA.

ZWYCZAJNE WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY

W dniu 22 października 2004 r. odbyło się ZWZA Funduszu, które zatwierdziło:

- sprawozdanie Zarządu NFI „PIAST” SA na temat działalności Spółki w okresie objętym raportem rocznym od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku oraz zasad sporządzania rocznego sprawozdania finansowego;
- sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej NFI „PIAST” SA w 2003 roku oraz sprawozdanie Rady Nadzorczej z wyników oceny: sprawozdania finansowego Funduszu za rok 2003, sprawozdania Zarządu NFI „PIAST” SA na temat działalności Spółki w okresie objętym raportem rocznym od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku oraz zasad sporządzania rocznego sprawozdania finansowego i wniosku Zarządu NFI „PIAST” SA dot. przeznaczenia osiągniętego przez Fundusz w roku 2003 zrealizowanego zysku netto na pokrycie strat Funduszu z lat ubiegłych;
- sprawozdanie finansowe Funduszu za rok 2003.

Ponadto ZWZA:

- postanowiło przeznaczyć osiągnięty przez Fundusz w roku 2003 zrealizowany zysk netto w wysokości 2.691 tys. zł na pokrycie zrealizowanych strat Funduszu z lat ubiegłych;
- udzieliło absolutorium pp. Jerzemu Małysce i Piotrowi Millerowi z wykonania przez nich obowiązków członków Zarządu Funduszu w okresie pełnienia tych funkcji w roku obrotowym 2003;

- udzieliło absolutorium: pp. Markowi Chłopkowi, Leszkowi Drogowskiemu, Pawłowi Gorczy, Rogerowi Morawskiemu, Piotrowi Rodkiewiczowi, Krzysztofowi Trębaczkiwiczowi, Jerzemu Małysce, Zbigniewowi Rucińskiemu i Grzegorzowi Stulgisowi - z wykonania przez nich obowiązków członków Rady Nadzorczej NFI "PIAST" SA w okresie pełnienia tych funkcji w roku obrotowym 2003;
- dokonało zmian w Statucie Spółki i upoważniło Radę Nadzorczą NFI „PIAST” SA do ustalenia jednolitego tekstu Statutu, uwzględniającego zmiany dokonane przez ZWZA w dniu 22 października 2004 roku ;
- przyjęło nowy Regulamin Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy Funduszu;
- powołało pięcioosobową Radę Nadzorczą Funduszu IV kadencji w składzie: pp. Leslie Carver, Jerzy Małyska, Piotr Rymaszewski, Grzegorz Stulgis, Krzysztof Trębaczkiwicz.

W ZWZA Funduszu uczestniczyło 5 akcjonariuszy, którym łącznie z posiadanych akcji przysługiwały 2.444.133 głosy, w tym 2 akcjonariuszy posiadających co najmniej po 5% ogólnej liczby głosów na tym Zgromadzeniu:

akcjonariusz	liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji	% udział w ogólnej liczbie głosów na ZWZA
The Food Services Consultancy Company Ltd.	2.168.929	88,74%
Paweł Bąkowski	250.000	10,23%

Warszawa, dnia 29 października 2004 roku

Piotr Miller
Prezes Zarządu