

GRUPA KAPITAŁOWA ZACHODNIEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO NFI S.A.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPORZĄDZONE WEDŁUG
MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2006 ROKU.**

Skonsolidowany raport roczny SAF-RS/2006

WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	w tys. zł		w tys. EUR	
	stan na koniec roku 2006/ okres od 1.01.2006 do 31.12.2006	stan na koniec roku 2005/ okres od 1.01.2005 do 31.12.2005	stan na koniec roku 2006/ okres od 1.01.2006 do 31.12.2006	stan na koniec roku 2005/ okres od 1.01.2005 do 31.12.2005
I. Przychody z inwestycji	1 888	29 088	485	7 230
II. Wynik z inwestycji netto	8 505	20 326	2 184	5 052
III. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	129 208	(5 221)	33 172	(1 298)
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	137 713	15 105	35 355	3 754
V. Zysk (strata) brutto	137 713	15 105	35 355	3 754
VI. Zysk (strata) netto	113 732	15 255	29 199	3 792
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 103)	(2 683)	(283)	(667)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	8 032	(6 170)	2 062	(1 534)
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	6 929	(8 853)	1 779	(2 200)
X. Aktywa razem	242 980	156 685	63 421	40 594
XI. Zobowiązania i Rezerwy, razem	36 777	3 346	9 599	867
XII. Zobowiązania	8 097	1 018	2 113	264
XIII. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu	201 487	153 334	52 591	39 726
XIV. Kapitał zakładowy	2 135	2 135	557	553
XV. Kapitały mniejszości	4 716	4 716	1 231	1
XVI. Liczba akcji	21 347 143	21 347 143	21 347 143	21 347 143
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	20,67	8,53	5,40	2,21
XVIII. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	9,18	1,06	2,40	0,27
XIX. Liczba akcji po uwzględnieniu niezarejestrowanego podwyższenia kapitału zakładowego	106 735 715		106 735 715	-
XX. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR) po uwzględnieniu niezarejestrowanego podwyższenia kapitału zakładowego	2,12	-	0,55	-
XXI. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR) po uwzględnieniu niezarejestrowanego podwyższenia kapitału zakładowego	3,33	-	0,87	-

Na dzień 31 grudnia 2006 roku wszystkie akcje nowej emisji były objęte i opłacone, przy czym nie zostały one jeszcze zarejestrowane w KRS oraz KDPW. W związku z powyższym Zarząd postanowił przedstawić kalkulację wskaźników na akcję w dwóch wariantach - z uwzględnieniem akcji nowej emisji oraz na podstawie akcji wyłącznie zarejestrowanych w KDPW. W ocenie Zarządu wycena rynkowa Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 uwzględnia już nową emisję stąd do porównań należy stosować wskaźniki z uwzględnieniem nowej liczby akcji.

Wartość księgową na jedną akcję na dzień 31.12.2006 obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz oraz akcje Funduszu posiadane przez jego spółki zależne. Ilość ta wynosiła odpowiednio 9 747 393 bez uwzględnienia emisji oraz 95 135 965 z uwzględnieniem niezarejestrowanego na dzień bilansowy podwyższenia kapitału zakładowego.

Zysk na jedną akcję obliczono jako stosunek zysku netto w okresie do średniej ważonej liczby akcji zwykłych w okresie, pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz i jego spółki zależne. Średnia ta wynosiła 12 385 167 - bez uwzględnienia emisji oraz 34 141 707 z uwzględnieniem niezarejestrowanego na dzień bilansowy podwyższenia kapitału zakładowego - za okres od 1.01.2006 do 31.12.2006 oraz 14 429 913 za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005.

SKONSOLIDOWANY BILANS	NOTY	w tys. zł.	
		stan na 06-12-31 koniec roku 2006	stan na 05-12-31 koniec roku 2005
A. Portfel inwestycyjny		658	79 208
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe		638	214
1. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych		638	214
2. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe		0	0
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe		20	78 994
1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych		0	15 973
2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych		0	20
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych		0	0
4. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych		0	19 312
5. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych		20	195
6. Nienotowane dłużne papiery wartościowe		0	43 494
B. Należności	1	8 709	52 947
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek		420	42 113
2. Należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		0	5 309
3. Należności z tytułu odsetek		55	4 618
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		0	0
5. Pozostałe należności	1	8 234	907
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2	11 340	4 411
D. Inne aktywa		222 274	20 119
1. Wartości niematerialne	3	0	5
2. Rzeczowe aktywa trwałe	4	1 091	1 225
3. Rozliczenia międzyokresowe		3 657	380
3.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	3 028	339
3.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe		629	41
4. Pozostałe	5	217 526	18 509
E. Wartość firmy z wyceny	6	0	0
A k t y w a r a z e m		242 980	156 685
F. Zobowiązania i Rezerwy		36 777	3 346
I. Zobowiązania	7	8 097	1 018
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		205	27
2. Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń		2 941	165
3. Pozostałe zobowiązania	7	4 931	826
4. Fundusze specjalne		20	0
II. Rozliczenia międzyokresowe	8	1 125	288
1. Inne rozliczenia międzyokresowe		1 125	288
1.1. Krótkoterminowe		1 125	288
III. Rezerwy	9	27 555	2 040
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	26 799	1 636
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	9	120	404
2.1. Krótkoterminowe		120	404
3. Pozostałe rezerwy	9	636	0
3.1. Długoterminowe		0	0
3.2. Krótkoterminowe		636	0
IV. Rezerwa z wyceny	10	0	0
Zobowiązania i rezerwy razem		36 777	3 346
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)		206 203	153 339
G. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu		201 487	153 334
1. Kapitał zakładowy	13	2 135	2 135
2. Akcje własne (wielkość ujemna)	14	-91 162	-15 795
3. Kapitał zapasowy	15	149 100	126 088
4. Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:	16	0	-2 312
- akcji i udziałów		0	-2 312
5. Pozostałe kapitały rezerwowe		8 538	9 000
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	17	19 144	18 963
7. Zysk (strata) netto	17	113 732	15 255
H. Kapitał mniejszości	12	4 716	5
I. Razem kapitał własny (G+H)		206 203	153 339
Wartość księgowa		201 487	153 334
Liczba akcji funduszu		21 347 143	21 347 143
Liczba akcji funduszu pomniejszona o akcje własne posiadane przez Fundusz i spółki zależne		9 747 393	17 976 347
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		20,67	8,53
Liczba akcji funduszu po uwzględnieniu niezarejestrowanego podwyższenia kapitału zakładowego, bez akcji będących w posiadaniu Funduszu i spółek zależnych		106 735 715	-
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł) po uwzględnieniu niezarejestrowanego podwyższenia kapitału zakładowego		2,12	-

Na dzień 31 grudnia 2006 roku wszystkie akcje nowej emisji były objęte i opłacone, przy czym nie zostały one jeszcze zarejestrowane w KRS oraz KDPW. W związku z powyższym Zarząd postanowił przedstawić kalkulację wskaźników na akcję w dwóch wariantach - z uwzględnieniem akcji nowej emisji oraz na podstawie akcji wyłącznie zarejestrowanych w KDPW. W ocenie Zarządu wycena rynkowa Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 uwzględnia już nową emisję stąd do porównań należy stosować wskaźniki z uwzględnieniem nowej liczby akcji.

Wartość księgową na jedną akcję na dzień 31.12.2006 obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz oraz akcje Funduszu posiadane przez jego spółki zależne. Liczba ta wynosiła 9 747 393 bez uwzględnienia emisji oraz z uwzględnieniem niezarejestrowanego na dzień bilansowy podwyższonego kapitału - na 31.12.2006 106 735 715.

Wartość księgową na jedną akcję na dzień 31.12.2005 obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz oraz akcje Funduszu posiadane przez jego spółki zależne. Liczba ta wynosiła 17 976 347.

POZYCJE POZABILANSOWE	Nota	stan na 06-12-31 koniec roku 2006	stan na 05-12-31 koniec roku 2005
1. Należności warunkowe		0	0
1.1. Od pozostałych jednostek (z tytułu)		0	0
- nadpłata podatku		0	0
2. Inne (z tytułu)		0	23
- sprawy sądowe		0	23
Pozycje pozabilansowe, razem		0	23

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	NOTA	w tys. zł.	
		stan na 06-12-31 koniec roku 2006	stan na 05-12-31 koniec roku 2005
A. Przychody z inwestycji		1 888	29 088
1. Udział w wyniku finansowym netto		0	16 555
1.1. Z tytułu udziałów wiodących		0	2 209
1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych		0	0
1.3. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych		0	14 346
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów		1 731	2 980
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych		1 722	2 950
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych		9	0
2.2. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów		0	30
3. Przychody z tytułu odsetek		130	9 553
4. Dodatnie różnice kursowe		27	0
B. Pozostałe przychody operacyjne	18	33 209	12 900
C. Koszty operacyjne		-21 868	-12 826
1. Koszty działania funduszu		-20 496	-12 241
1.1. Wynagrodzenie firmy zarządzającej		0	0
1.1. Usługi doradztwa finansowego		-1 042	-857
1.2. Usługi prawne		-1 585	-1 153
1.3. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)		-481	0
1.4. Ujemne różnice kursowe		0	0
1.4. Pozostałe koszty		-17 388	-10 231
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych		-1 372	-585
D. Pozostałe koszty operacyjne	19	-162	-413
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	20	-4 562	-8 423
F. Wynik z inwestycji netto		8 505	20 326
G. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	21	129 208	-5 221
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji		292	541
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny		128 916	-5 762
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej		137 713	15 105
I. Zysk (strata) brutto		137 713	15 105
J. Podatek dochodowy	22	-22 397	-843
a) część bieżąca		-3 562	-231
b) część odroczone		-18 835	-612
K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		0	0
K. Zysk (strata) mniejszości		-1 584	-993
M. Zysk (strata) netto		113 732	15 255
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		12 385 167	14 429 913
Liczba akcji funduszu		21 347 143	21 347 143
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą* (w zł)		9,18	1,06
Średnia ważona liczba akcji zwykłych po uwzględnieniu niezarejestrowanego podwyższenia kapitału zakładowego		34 141 707	-
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą* (w zł) po uwzględnieniu niezarejestrowanego podwyższenia kapitału zakładowego		3,33	-

Na dzień 31 grudnia 2006 roku wszystkie akcje nowej emisji były objęte i opłacone, przy czym nie zostały one jeszcze zarejestrowane w KRS oraz KDPW. W związku z powyższym Zarząd postanowił przedstawić kalkulację wskaźników na akcję w dwóch wariantach - z uwzględnieniem akcji nowej emisji oraz na podstawie akcji wyłącznie zarejestrowanych w KDPW. W ocenie Zarządu wycena rynkowa Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 uwzględnia już nową emisję stąd do porównań należy stosować wskaźniki z uwzględnieniem nowej liczby akcji.

Zysk na jedną akcję obliczono jako stosunek zysku netto w okresie do średniej ważonej liczby akcji zwykłych w okresie, pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz i jego spółki zależne. Średnia ta wynosiła za okres 01.01.2006 - 31.12.2006 12 385 167 bez uwzględnienia emisji oraz 34 141 707 z uwzględnieniem niezarejestrowanego na dzień bilansowy podwyższonego kapitału.

Średnia za okres 01.01.2005 - 31.12.2005 wynosiła 14 429 913.

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	w tys. zł.	
	stan na 06-12-31 koniec roku 2006	stan na 05-12-31 koniec roku 2005
Kapitał własny na początek okresu (BO)	153 339	135 168
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
b) korekty błędów podstawowych	11 882	981
I. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu na początek okresu (BO)	165 221	136 149
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu na początek okresu (BO)	153 334	126 871
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0
b) korekty błędów podstawowych	11 882	490
I. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu na początek okresu (BO)	165 216	127 361
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	165 216	127 361
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	2 135	2 135
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
- umorzenia akcji	0	0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	2 135	2 135
2. Akcje własne na początek okresu	-15 795	-31 161
2.1. Zmiany akcji własnych	-75 367	15 366
a) zwiększenia (z tytułu)	-75 830	-5 939
- nabycie akcji	-75 830	-5 939
b) zmniejszenia (z tytułu)	-463	21 305
- wyłączenie z grupy	-463	21 305
2.2. Akcje własne na koniec okresu	-91 162	-15 795
3. Kapitał zapasowy na początek okresu	126 088	170 581
3.1. Zmiany kapitału zapasowego	23 012	-44 493
a) zwiększenia (z tytułu)	23 250	0
- zmiana decyzji WZA przeznaczenie na kapitał rezerwowy	9 000	0
- pozostałe zmiany	-100	0
- z zysku na kapitał zapasowy	14 350	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	238	44 493
- pokrycia straty	0	35 493
- umorzenie akcji	0	0
- decyzja WZA przeznaczenie na kapitał rezerwowy	0	9 000
- pozostałe zmiany	0	0
- koszt emisji akcji	238	0
3.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	149 100	126 088
4. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	-2 312	3 810
4.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	2 312	-6 122
a) zwiększenia (z tytułu)	2 312	3 315
- sprzedaży udziałów w spółkach	0	2 426
- pozostałe zmiany	2 312	0
- korekta konsolidacyjna	0	889
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	9 437
- sprzedaży udziałów w spółkach	0	485
- udział w zmianach kapitału spółek stowarzyszonych	0	8 952
4.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	-2 312
5. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	9 000	0
5.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	-462	0
a) zwiększenia (z tytułu)	8 538	9 000
- decyzja WZA przeznaczenie na kapitał rezerwowy	0	9 000
- niezarejestrowana emisja akcji	8 538	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	9 000	0
- zmiana decyzji WZA przeznaczenie na kapitał rezerwowy	9 000	0
5.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	8 538	9 000
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	18 963	-18 496
6.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	9 342	0
b) korekty błędów podstawowych	9 621	0
6.1.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	21 983	0
a) zwiększenia (z tytułu)	12 259	0
- podziału zysku z lat ubiegłych	20	0
- sprzedaży udziałów w pozostałych jednostkach	0	0
- sprzedaży spółek mniejszościowych	8 498	0
- inne	3 741	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	15 098	0
- przeniesienia na kapitał zapasowy	13 753	18 496
- pozostałe zmiany	1 345	0
- inne (odwrócenie wyceny nieruchomości inwestycyjnych)	0	-490
6.1.2. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	19 144	0
6.1.3. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	6 673	18 006
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	6 673	8 149
- pokrycie straty	6 673	35 493
6.1.4. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	20 651
- korekta z tytułu sprzedaży spółki zależnej	0	1 476
6.1.5. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0
6.2. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	19 144	0
7. Wynik netto	113 732	15 255
II. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu na koniec okresu (BZ)	201 487	153 334
III. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych na początek okresu (B)	5	8 297
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0
b) korekty błędów podstawowych	-5	491
IIIa. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych na początek okresu	0	8 788
1 Zmiany kapitału mniejszości	4 047	-8 783
a) zwiększenia (z tytułu)	6 173	0
- objęcie konsolidacją dodatkowej jednostki	5 662	0
- udział w zysku	511	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	2 126	8 783
- udział w stracie	0	993
- pozostałe	0	7 790
- nabycie spółki zależnej	2 126	0
IV. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych na koniec okresu (BZ)	4 716	5
V. Razem kapitał własny	206 203	153 339
VI. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	206 203	153 339

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys.zł.	
	stan na 06-12-31 koniec roku 2006	stan na 05-12-31 koniec roku 2005
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-1 103	-2 683
I. Wpływy	45 741	32 775
1. Odsetki w tym:	1 235	6 517
- odsetki dot.zwrotu podatku dochodowego	0	5 437
2. Dywidendy i udziały w zyskach	0	18
3. Zbycie udziałów wiodących	11 926	0
4. Zbycie udziałów mniejszościowych	403	1 367
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	1 771
6. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	1 129
7. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	4 027	7 157
8. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	9 643	216
9. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	310	330
10. Inne wpływy operacyjne, w tym:	18 197	14 270
- Inne wpływy operacyjne Funduszu w tym:	18 197	9 683
zwrot podatku dochodowego	0	6 587
z tyt. świadczenia usług	15 116	0
z tyt. nabycia kontroli nad jednostką	2 410	0
inne	671	0
- Inne wpływy operacyjne spółek objętych konsolidacją	0	4 587
II. Wydatki	-46 844	-35 458
1. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	-1 079	-768
2. Wydatki z tytułu usług prawnych	-1 212	-845
4. Nabycie udziałów wiodących	-1 944	0
3. Nabycie udziałów mniejszościowych	0	-320
4. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	-23 230	-2 005
5. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0
6. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	-69	-6 115
7. Udzielone pożyczki	-1 920	-10 684
8. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	0	0
9. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-366	-1 199
10. Inne wydatki operacyjne, w tym:	-17 024	-13 522
- Inne wydatki operacyjne Funduszu w tym:	-17 024	-6 837
podatek dochodowy	-527	-700
- Inne wydatki operacyjne spółek objętych konsolidacją	0	-6 685
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	-1 103	-2 683
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	8 032	-6 170
I. Wpływy	38 450	29
1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	8 566	0
2. Kredyty	537	0
3. Pożyczki	26 515	0
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych	4	0
5. Inne wpływy finansowe, w tym:	2 828	29
- inne wpływy finansowe spółek objętych konsolidacją	0	29
- pozostałe	2 828	0
II. Wydatki	-30 418	-6 199
1. Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału	-142	0
2. Nabycie akcji własnych	0	-5 947
3. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	-19
4. Spłaty kredytów	0	0
5. Spłaty pożyczek	-27 521	0
6. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-204	0
7. Odsetki	-319	-116
8. Inne wydatki finansowe	-2 232	-117
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	8 032	-6 170
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	6 929	-8 853
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	6 929	-8 851
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	2
E. Środki pieniężne na początek okresu	4 411	13 262
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	11 340	4 411
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

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



ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO ZAPREZENTOWANEGO W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FIANSOWYM

Zmiana wartości bilansowej składników portfela inwestycyjnego

	w tys. zł.									
	Udziały wiodące	Udziały mniejszościowe	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach współzależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe	Zagraniczne papiery wartościowe	Razem
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	15 973	235	0	0	19 312	195	43 494	0	0	79 208
a. Zwiększenia (z tytułu)	20 889	10 351	0	0	6 988	2 919	34 116	0	0	75 264
- zakup	3 146	0	0	0	0	63	29 800	0	0	33 009
- udział w zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- wycena	13 077	548	0	0	6 931	0	4 316	0	0	24 872
- rezerwy (rozwiązanie)	0	9 803	0	0	0	2 629	0	0	0	12 432
- przeklasyfikowanie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	57	227	0	0	0	284
-inne korekta wyceny roku ubiegłego	4 666	0	0	0	0	0	0	0	0	4 666
b. Zmniejszenia (z tytułu)	36 862	9 948	0	0	26 300	3 094	77 610	0	0	153 814
- sprzedaż	36862**	9 928	0	0	0	2 960	28 947	0	0	78 697
- udział w starcie	0	0	0	0	216					
- dywidenda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- wycena	0	20	0	0	0	0	0	0	0	20
- rezerwy	0		0	0	0	0	0	0	0	0
- przeklasyfikowanie	0	0	0	0	26084*	0	0	0	0	26 084
- inne	0	0	0	0	0	134				134
- inne wyłączenia konsolidacyjne	0	0	0	0	0	0	48 663	0	0	48 663
Wartość bilansowa na koniec okresu	0	638	0	0	0	20	0	0	0	658

* przeklasyfikowane w związku ze zmianą metody konsolidacji z metody praw własności na metodę pełną spowodowaną objęciem kontroli nad jednostką - PZO Investment S.A.

** czerwiec 2006 -przeklasyfikowanie akcji Stradom S.A. w związku z przeznaczeniem aktywów do sprzedaży; lipiec 2006 sprzedaż.

Zbywalność składników portfela inwestycyjnego zaprezentowanego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

		w tys. zł			
		Z nieograniczoną zbywalnością			Z ograniczoną zbywalnością
		notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
Udziały wiodące	wartość bilansowa	-	-	-	-
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	-
	wartość godziwa	-	-	-	-
	wartość rynkowa	-	-	-	-
Udziały mniejszościowe	wartość bilansowa	-	638	-	-
	wartość według ceny nabycia	-	217	-	-
	wartość godziwa	-	638	-	-
	wartość rynkowa	-	638	-	-
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	wartość bilansowa	-	-	-	-
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	-
	wartość godziwa	-	-	-	-
	wartość rynkowa	-	-	-	-
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	wartość bilansowa	-	-	-	20
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	20
	wartość godziwa	-	-	-	20
	wartość rynkowa	-	-	-	20
Dłużne papiery wartościowe	wartość bilansowa	-	-	-	-
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	-
	wartość godziwa	-	-	-	-
	wartość rynkowa	-	-	-	-
RAZEM	wartość bilansowa	0	638	0	20
	wartość według ceny nabycia	0	217	0	20
	wartość rynkowa	0	638	0	20

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

UDZIAŁY MNIEJSZOŚCIOWE

Lp	w tys. zł.							
	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Wartość bilansowa akcji (udziałów)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów) w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1	Zakłady Dzielarskie "Mewa" S.A.	Białgoraj	Produkcja bielizny	638	3,86	3,86	0	0
2	Białskie Fabryki Mebli S.A.	Biała Podlaska	Produkcja pozostałych m	0	0,22	0,22	0	0
	Razem			638			0	0

Pozostałe akcje i udziały

Lp	w tys. zł.							
	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Wartość bilansowa akcji (udziałów)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów) w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1	Mardex Bis	Warszawa	działalność budowlana	8	15,00%	15,00%	0	0
2	Polmot Holding			12	brak danych	brak danych	0	0
	Razem			20				

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

w tys.zł.				
Dział według PKD	Akcje notowane (wartość bilansowa)	Akcje i udziały nienotowane (wartość bilansowa)	Razem	Udział w kapitale własnym %
1.(18) Produkcja odzieży i wyrobów futrzarskich				
a) udziały wiodące	-	-	-	0,00
b) udziały mniejszościowe	638	-	638	0,32
c) udziały w jednostkach powiązanych	-	-	-	0,00
d) pozostałe	-	-	-	0,00
Razem	638	-	638	0,32
2.(34) Produkcja części i akcesoriów do poj. samochodowych				
a) udziały wiodące	-	-	-	0,00
b) udziały mniejszościowe	-	-	-	0,00
c) udziały w jednostkach powiązanych	-	-	-	0,00
d) pozostałe	-	12	12	0,01
Razem	-	12	12	0,01
3.(45) Budownictwo				
a) udziały wiodące	-	-	-	0,00
b) udziały mniejszościowe	-	8	8	0,00
c) udziały w jednostkach powiązanych	-	-	-	0,00
d) pozostałe	-	-	-	0,00
Razem	-	8	8	0,00
korekty konsolidacyjne	-	-	-	-
RAZEM	638	20	658	0,33

A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

NOTA 1A

NALEŻNOŚCI	2006	2005
a) należności od jednostek zależnych	0	0
b) należności od jednostek stowarzyszonych	0	8 545
c) należności od pozostałych jednostek	8 709	44 402
Należności (netto), razem	8 709	52 947
e) odpisy aktualizujące	9 757	7 583
Należności (brutto), razem (1+ 2)	18 466	60 530

NOTA 1B

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	2006	2005
a) należności krótkoterminowe od jednostek zależnych:	0	0
b) należności krótkoterminowe od jednostek stowarzyszonych (wg tytułów):	0	8 665
- pożyczki	0	6 070
- odsetki	0	194
- sprzedaż akcji	0	2 401
c) należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek (wg tytułów):	8 709	35 355
- należności z tyt. zbycia papierów wartościowych	0	2 909
- pozostałe należności	8 234	906
- z tytułu udzielonych pożyczek	420	27 502
- z tytułu odsetek	55	4 038
Należności krótkoterminowe (netto), razem	8 709	44 020
d) odpisy aktualizujące	9 757	7 583
Należności krótkoterminowe (brutto), razem	18 466	51 603

NOTA 1C

Należności długoterminowe	2006	2005
a) należności długoterminowe od pozostałych jednostek (wg tytułów):	0	8 927
- odsetki	0	386
- pożyczki	0	8 541
Należności długoterminowe (netto), razem	0	8 927
b) odpisy aktualizujące	0	0
Należności długoterminowe (brutto), razem	0	8 927

NOTA 1D

NALEŻNOŚCI O OKRESIE SPŁATY OD DNIA BILANSOWEGO:	2006	2005
a) do 1 miesiąca	5 655	85
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 390	19 392
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 548	4 422
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	76	20 117
e) powyżej 1 roku	0	8 927
f) należności dla których termin spłaty upłynął	9 797	7 587
Należności (brutto), razem	18 466	60 530
g) odpisy aktualizujące	9 757	7 583
Należności (netto), razem	8 709	52 947

NOTA 1E

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH	2006	2005
Stan na początek okresu	7 583	6 733
a) zwiększenia (z tytułu)	2 190	850
- rezerwa na należności przeterminowane	2 190	0
- rezerwa na należności wątpliwe	0	850
b) zmniejszenia (z tytułu)	16	0
- odpisanie należności przeterminowanej w ciężar rezerw	2	0
- rozwiązanie odpisu aktualizującego	14	0
Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu, razem	9 757	7 583

NOTA 1F

NALEŻNOŚCI (STRUKTURA WALUTOWA)	2006	2005
a) należności w walucie polskiej	8 709	52 947
Należności, razem	8 709	52 947

NOTA 1G

POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	2006	2005
a) Pozostałe należności krótkoterminowe (wg znaczących tytułów):	8 234	907
- należności z tyt. podatków cel i ubezpieczeń społecznych	1 572	629
- inne	6 662	278
Pozostałe należności, razem	8 234	907

NOTA 2A

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE	2006	2005
a) środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	11 340	4 411
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	11 340	4 411

NOTA 2B

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	2006	2005
a) w walucie polskiej	11 340	4 411
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	11 340	4 411

NOTA 3A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE	2006	2005
a) koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	0	5
- oprogramowanie komputerowe	0	5
Wartości niematerialne i prawne, razem	0	5

NOTA 3B

ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2006	2005
	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	46	46
b) zwiększenia (z tytułu)	9	9
- zakupy	9	9
c) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	55	55
d) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	42	42
e) amortyzacja za okres (z tytułu)	13	8
- amortyzacja za dany rok	13	8
f) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	55	50
g) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	5

NOTA 3C

WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	2006	2005
a) własne	0	5
Wartości niematerialne, razem	0	5

NOTA 4A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	2006	2005
a) środki trwałe, w tym:	1 091	1 225
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0	0
- urządzenia techniczne i maszyny	583	67
- środki transportu	432	1 137
- inne środki trwałe	76	21
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	1 091	1 225

NOTA 4B

2006

ZMIANA STANU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	RAZEM
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	271	1 515	193	1 979
b) zwiększenia (z tytułu)	1 111	5 123	291	6 525
- zakupu	1 111	5 123	291	6 525
c) zmniejszenia (z tytułu)	561	4 811	25	5 397
- sprzedaży	134	4 769	25	4 928
- wniesienie aportem	427	42	-	-
d) wartość brutto na koniec okresu	821	1 827	459	3 107
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	204	378	172	754
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	34	1 017	211	1 262
- amortyzacja za 2006 rok	399	2 055	236	2 690
- sprzedaż i likwidacja	-365	-1 038	-25	-1 428
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	238	1 395	383	2 016
h) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	583	432	76	1 091

2005

ZMIANA STANU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	RAZEM
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	228	1 179	154	1 561
b) zwiększenia (z tytułu)	43	797	39	879
- zakupu	43	797	39	879
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	461	0	461
- sprzedaży	0	461	0	461
d) wartość brutto na koniec okresu	271	1 515	193	1 979
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	158	209	140	507
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	46	169	32	247
- amortyzacja za 2005 rok	46	261	32	339
- sprzedaż i likwidacja	0	-92	0	-92
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	204	378	172	754
h) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	67	1 137	21	1 225

NOTA 4C

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	2006	2005
a) własne	1 091	1 225
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0
Środki trwałe bilansowe, razem	1 091	1 225

NOTA 5A

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2006	2005
1. Stan aktywów na początek okresu, w tym:	339	68
a) odniesionych na wynik finansowy	339	68
2. Zwiększenia	3 080	283
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	3 080	283
- naliczone odsetki	650	0
- rezerwy kosztowe	1 451	283
- z tytułu nabycia kontroli nad jednostkami zależnymi	979	0
3. Zmniejszenia	391	17
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	391	17
- naliczone odsetki	351	0
- rezerwa na świadczenia pracownicze	40	17
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	3 028	339
a) odniesionych na wynik finansowy	3 028	339

NOTA 5B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2006	2005
a) rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	629	41
- ubezpieczenia	15	30
- czynsze	0	8
- inne	614	3
b) inne rozliczenia międzyokresowe	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	629	41

NOTA 5C

POZOSTAŁE AKTYWA	2006	2005
a) zapasy	347	0
b) aktywa trwale klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia	0	2 462
c) korekty konsolidacyjne	0	0
d) nieruchomości inwestycyjne, w tym	217 179	16 047
- prawo wieczystego użytkowania gruntów	182 058	2 624
- budynki lokale i obiekty inżynierii lądowej	35 121	13 423
Pozostałe aktywa, razem	217 526	18 509

NOTA 6A

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY Z WYCENY	2006	2005
1. udziałów wiodących	0	0
a) stan na początek okresu	0	0
b) stan na koniec okresu	0	0
2. akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0
a) stan na początek okresu	0	0
b) stan na koniec okresu	0	0

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ZOBOWIĄZAŃ I REZERW

NOTA 7A

ZOBOWIĄZANIA	2006	2005
a) zobowiązania długoterminowe	0	0
b) zobowiązania krótkoterminowe	8 097	1 018
Zobowiązania, razem	8 097	1 018

NOTA 7B

ZOBOWIĄZANIA	2006	2005
a) zobowiązania wobec pozostałych jednostek	8 097	1 018
Zobowiązania, razem	8 097	1 018

NOTA 7C

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	2006	2005
a) pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (wg tytułów):	8 097	1 018
- z tytułu dostaw i usług	3 514	0
- z tytułu podatków cel i ubezpieczeń	2 941	165
- z tytułu zaliczek na poczet sprzedanych akcji i udziałów	0	111
- z tytułu zaliczek na poczet zakupu akcji	0	0
- pozostałe zobowiązania	1 642	721
- z tytułu zakupu akcji	0	21
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	8 097	1 018

NOTA 7D

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, Z PODZIAŁEM NA ZOBOWIĄZANIA O OKRESIE WYMAGALNOŚCI DO DNIA BILANSOWEGO	2006	2005
a) do 1 miesiąca	3 609	882
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	2 737	0
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 751	4
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0
zobowiązania nieprzetłumowane	0	132
Zobowiązania krótkoterminowe razem	8 097	1 018

NOTA 7E

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2006	2005
a) zobowiązania w walucie polskiej	8 097	1 018
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	8 097	1 018

NOTA 7F

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	2006	2005
1. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (wg tytułów):	4 931	826
- z tytułu dostaw i usług	3 514	456
- z tytułu wynagrodzeń	54	0
- z tytułu zaliczek na poczet sprzedanych akcji i udziałów	0	111
- z tytułu doradztwa finansowego	22	33
- z tytułu doradztwa prawnego	101	183
- inne	1 240	43
Pozostałe zobowiązania, razem	4 931	826

NOTA 8A

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2006	2005
a) rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	1 125	288
- usługi finansowe	70	126
- pozostałe	1 055	162
Rozliczenia międzyokresowe, razem	1 125	288

NOTA 9A

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2006	2005
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:		
a) odniesionej na wynik finansowy	1 636	751
2. Zwiększenia	26 827	932
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	26 827	932
- wycena bilansowa aktywów	17 500	
- naliczone odsetki	5 702	
- z tytułu nabycia kontroli nad jednostkami zależnymi	3 625	932
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
3. Zmniejszenia	1 664	47
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	1 664	47
- różnice kursowe	1 138	
- spłacone odsetki	526	47
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	526	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	26 799	1 636
a) odniesionej na wynik finansowy	26 799	1 636

NOTA 9B

REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE ORAZ INNE OBOWIĄZKOWE ŚWIADCZENIA PRACOWNIKÓW	2006	2005
d) inne obowiązkowe świadczenia pracowników (wg tytułów)	120	404
- urlopy wypoczynkowe	120	404
Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników, razem	120	404

NOTA 9C

ZMIANA STANU REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE ORAZ INNE OBOWIĄZKOWE ŚWIADCZENIA PRACOWNIKÓW (WG TYTUŁÓW)	2006	2005
a) stan na początek okresu	404	341
b) zwiększenia (z tytułu)	120	284
- premia i urlopy wypoczynkowe	120	284
c) rozwiązanie (z tytułu)	404	221
- inne	404	221
d) stan na koniec okresu	120	404

NOTA 9D

REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE ORAZ INNE OBOWIĄZKOWE ŚWIADCZENIA PRACOWNIKÓW (STRUKTURA WALUTOWA)	2006	2005
a) w walucie polskiej	120	404
Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	120	404

NOTA 9E

ZMIANA STANU INNYCH REZERW (WG TYTUŁÓW)	2006	2005
a) stan innych rezerw na początek okresu	0	455
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
- inne	636	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	455
- inne	0	455
e) stan innych rezerw na koniec okresu	636	0

NOTA 10A

ZMIANA STANU REZERWY Z WYCENY	2006	2005
a) udziałów wiodących		
- stan na początek okresu	0	0
- zwiększenia (z tytułu)	0	883
- zakupu akcji	0	883
- zmniejszenia (z tytułu)	0	883
- umorzenia	0	883
- stan na koniec okresu	0	0
b) akcji i udziałów w jednostkach zależnych		
- stan na początek okresu	0	0
- zwiększenia	0	0
- zmniejszenia	0	0
- stan na koniec okresu	0	0
c) akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych		
- stan na początek okresu	0	0
- zwiększenia (z tytułu)	0	1 383
- zakup	0	1 383
- zmniejszenia (z tytułu)	0	1 383
- sprzedaż	0	0
- umorzenia	0	1 383
- stan na koniec okresu	0	0

NOTA 11A

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOSCI FIRMY - JEDNOSTKI WODĄCE	2006	2005
a) udziałów wiodących		
- stan na początek okresu	0	0
- zwiększenia (z tytułu)	0	883
- zakupu akcji	0	883
- zmniejszenia (z tytułu)	0	883
- umorzenia	0	883
- stan na koniec okresu	0	0

NOTA 11B

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE		2006	2005
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu		0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	4 149		1 383
- zakup	4 149		1 383
c) zmniejszenia (z tytułu)	4 149		1 383
- umorzenie	4 149		1 383
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu		0	0
e) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu		0	0

NOTA 12A

ZMIANA STANU KAPITAŁÓW MNIJSZOSCI	2006	2005
Stan na początek okresu	5	8 297
a) zwiększenia (z tytułu)	4 711	0
- objęcia spółek konsolidacja	0	0
- zmiany w kapitałach spółek	4 711	464
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	8 755
- wycofanie spółki z konsolidacji metodą pełną	0	8 755
Stan kapitałów mniejszości na koniec okresu	4 716	5

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO KAPITAŁU WŁASNEGO

NOTA 13A

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)							
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	Zwykłe na okaziciela	Brak	1 000 000	100	gotówka	1995-03-31	1995
A	Zwykłe na okaziciela	Brak	32 000 000	3 200	aport	1995-12-11	1995
A	Zwykłe na okaziciela	Brak	1 000 000	100	aport	1996-01-16	1996
A	Zwykłe na okaziciela	Brak	500 000	50	aport	1996-05-23	1996
A	Zwykłe na okaziciela	Brak	400 000	40	aport	1996-06-12	1996
A	Zwykłe na okaziciela	Brak	100 000	10	aport	1996-06-27	1996
A	Zwykłe na okaziciela (umorzenie)	Brak	-3 973 815	-397	nie dotyczy	1996-12-17	nie dotyczy
A	Zwykłe na okaziciela (umorzenie)	Brak	-255 106	-25	nie dotyczy	1997-09-09	nie dotyczy
A	Zwykłe na okaziciela (umorzenie)	Brak	-313 038	-31	nie dotyczy	1999-01-12	nie dotyczy
A	Zwykłe na okaziciela (umorzenie)	Brak	-401 917	-40	nie dotyczy	1999-12-17	nie dotyczy
A	Zwykłe na okaziciela (umorzenie)	Brak	-8 708 981	-871	nie dotyczy	2004-11-24	nie dotyczy
Liczba akcji razem			21 347 143				
Kapitał zakładowy, razem				2 135			
Emisja akcji serii B - do dnia bilansowego kapitał niezarejestrowany - prezentowany w sprawozdaniu jako kapitał rezerwowy			65 388 572	8 538 857	gotówka	2007-01-29	
Wartość nominalna jednej akcji = 0,10zł							

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

NOTA 14A

AKCJE WŁASNE BĘDĄCE WŁASNOŚCIĄ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ		w tys. zł	w tys. zł
Liczba akcji	cel nabycia	Wartość wg ceny nabycia	Wartość bilansowa
5 814 232	w celu umorzenia	42 672	40 172

NOTA 14B

AKCJE WŁASNE EMITENTA BĘDĄCE WŁASNOŚCIĄ JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH		w tys. zł	w tys. zł
Nazwa (firma) jednostki, siedziba	Ilość akcji Funduszu	Wartość wg ceny nabycia	Wartość bilansowa w zł.
PZO Investment S.A., PZO Nieruchomości Sp. z o.o.	5 785 518	25 371	50 990
RAZEM	5 785 518	25 371	50 990

NOTA 14C

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

NOTA 15A

KAPITAŁ ZAPASOWY	2006	2005
a) kapitał utworzony ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	2 278	2 278
b) korekta wartości akcji i udziałów wniesionych do funduszu	99 081	99 081
c) inny (wg rodzaju)	47 741	24 729
Kapitał zapasowy, razem	149 100	126 088

NOTA 16A

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	2006	2005
a) z tytułu aktualizacji wyceny akcji i udziałów	0	-2 312
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	0	-2 312

NOTA 16B

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY AKCJI I UDZIAŁÓW	2006	2005
a) akcji i udziałów w jednostkach wiodących	0	500
a) akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	3 741
c) akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	-6 526
b) akcje i udziały mniejszościowych	0	-27
Kapitał z aktualizacji wyceny akcji i udziałów, razem	0	-2 312

NOTA 17

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

NOTA 18

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE (WG TYTUŁÓW)	2006	2005
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	412	0
b) dotacje	0	0
c) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	7 839	0
- należności przeterminowane	7 839	0
d) inne, w tym:	24 958	12 900
- refaktura kosztów	293	91
- odszkodowania	0	2
- sprzedaż usług	15 524	3 030
- zwrot podatków	0	9 053
- pozostałe	9 141	724
Pozostałe przychody operacyjne, razem	33 209	12 900

NOTA 19

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE (WG TYTUŁÓW)	2006	2005
a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	159	39
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	264
- odpis na zagrożone należności	0	264
c) inne, w tym:	3	110
- przekazane darowizny	1	3
- pozostałe	2	107
Pozostałe koszty operacyjne, razem	162	413

NOTA 20

REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE	2006	2005
1. Rezerwy (wg tytułów):	253	0
2. Odpisy aktualizujące (wg tytułów):	4 309	-8 423
- z tytułu trwałej utraty wartości spółek z portfela mniejszościowego	4	-20
- aktualizacja wartości inwestycji	4 305	-10 669
- odpisy rezerwy z wyceny jednostek stowarzyszonych	0	2 266
Rezerwy i odpisy aktualizujące, razem	4 562	-8 423

NOTA 21A

ZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI	2006	2005
a) zyski z inwestycji	129 208	541
b) straty z inwestycji	0	-5 762
Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji, razem	129 208	-5 221

NOTA 21B

ZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI	
	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych
a) zyski z inwestycji	0
b) straty z inwestycji	0

NOTA 22A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	2006	2005
1. Zysk (strata) brutto	136 776	15 105
2. Korekty konsolidacyjne	0	4 085
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-110 580	-16 756
- trwale różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a, podatkiem dochodowym	-86 402	-14 225
- przejściowe różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto, a podatkiem dochodowym	-24 936	-3 128
- inne różnice	0	0
- dochody straty wolne od podatku dochodowego art.. 17 pkt 20	759	599
- darowizna	-1	-2
- dochód z art. 10 ustawy	0	0
4. Strata z lat ubiegłych	-7 449	-1 277
5. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	18 747	1 157
6. Podatek dochodowy według stawki 19 %	3 562	231
7. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	0
8. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej	0	0
okresu, w tym:	3 562	231
- wykazany w rachunku zysków i strat	3 562	231

NOTA 22B

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:	2006	2005
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-18 835	-612
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowego	0	0
Podatek dochodowy odroczone, razem	-18 835	-612

NOTA 23

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

Podpisy osób reprezentujących NFI			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2007-06-22	Marcin Rułnicki	Wiceprezes Zarządu	
2007-06-22	Romuald Grochocki	Wiceprezes Zarządu	
2007-06-22	Piotr Bolmiński	Forum Rachunkowości Sp. z o.o.	