

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. Informacje o instrumentach finansowych

1.1 Podział instrumentów finansowych, założenia dotyczące ustalania ich wartości

a) gotówka

Gotówka obejmuje środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych. Struktura środków pieniężnych została przedstawiona w notach objaśniających do rachunku przepływów pieniężnych.

b) aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu to inwestycje krótkoterminowe typu buy/sell back w papiery skarbowe oraz komercyjne dłużne papiery wartościowe. Na dzień 30 czerwca 2005 roku Grupa nie posiadała tego typu instrumentów finansowych.

Stan na 01 stycznia 2005	0
Zwiększenia (z tytułu)	83 058
- nabycie	82 977
- naliczone odsetki	81
Zmniejszenia (z tytułu)	83 058
- sprzedaż	83 058
Stan na dzień 30 czerwca 2005	0

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu zostały wycenione w wartości godziwej.

Wartość godziwą aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu, które będą odsprzedane w terminie trzech miesięcy od dnia nabycia, określa się wg ceny nabycia powiększonej o należne odsetki.

c) zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu

Na dzień 30 czerwca 2005 roku Grupa Kapitałowa Zachodniego NFI S.A. nie posiadała tego typu instrumentu finansowego.

d) pożyczki udzielone i należności własne

Na dzień 30 czerwca 2005 roku Grupa Kapitałowa Zachodniego NFI S.A. posiadała tego typu instrumenty finansowe o łącznej wartości rynkowej 24 413 tys. zł.

Stan na 01 stycznia 2005	29 127
Zwiększenia (z tytułu)	7 449
wzrost należności z tyt. udzielonych pożyczek	6 284
wzrost należności z tytułu odsetek	1 165
Zmniejszenia (z tytułu)	12 163
spłata pożyczek	10 481
spłata odsetek	1 682
Stan na dzień 30 czerwca 2005	24 413

W dniu 1 czerwca 2005 roku, w wyniku objęcia przez Fundusz obligacji PZO Nieruchomości S.A., wyemitowanych zgodnie z porozumieniem z dnia 30 grudnia 2004 roku, doszło do spłaty pożyczki udzielonej tej spółce przez Fundusz we wcześniejszym okresie obrotowym.

Na dzień 30 czerwca 2005 roku dwie spółki zależne od Funduszu posiadają należności z tytułu, udzielonych w 2004 roku pożyczek, dla jednego podmiotu, których wartość łącznie z odsetkami wynosi 12.018 tys. zł.

e) instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Na dzień 30 czerwca 2005 roku Grupa kapitałowa Funduszu posiadała tego typu instrumenty finansowe (dłużne papiery wartościowe o terminie wykupu powyżej trzech miesięcy od dnia nabycia) o łącznej wartości rynkowej 42 374 tys. zł.

Stan na 01 stycznia 2005	28 353
Zwiększenia (z tytułu)	24 393
- nabycie	22 900
- naliczone odsetki	1 493
Zmniejszenia (z tytułu)	10 372
- sprzedaż	10 372
Stan na dzień 30 czerwca 2005	42 374

f) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży stanowią akcje i udziały Grupy Kapitałowej w następujących podmiotach:

- spółki mniejszościowe nienotowane , wniesionych przez Skarb Państwa;
- pozostałe jednostki krajowe – nienotowane

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży zostały wykazane w wartości godziwej w tych wypadkach, gdzie możliwe było jej wiarygodne określenie.

Wartość godziwą akcji i udziałów w jednostkach nienotowanych, wniesionych przez Skarb Państwa oraz nabytych przez Grupę określono na podstawie wewnętrznych wycen dyrektorów inwestycyjnych, uwzględniających podpisane umowy sprzedaży.

W przypadku aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, będących akcjami spółek nienotowanych, wycenianych wg ich wartości godziwej skutki ich przeszacowania w górę odnosi się na kapitał z aktualizacji wyceny (z chwilą zawarcia umowy sprzedaży akcji takich spółek), do momentu realizacji transakcji sprzedaży. Z chwilą przeniesienia praw własności do tych akcji, skutki wcześniejszego przeszacowania w górę odnoszone są na rachunek zysków i strat i prezentowane jako zyski (straty) z inwestycji. Skutki przeszacowania w dół, instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, będących akcjami spółek nienotowanych, odnosi się w rachunek zysków i strat i prezentuje jako rezerwy i odpisy aktualizujące.

W przypadku udziałów mniejszościowych stanowiących akcje spółek nie notowanych na regulowanym rynku giełdowym (wartość bilansowa: 305 tys. zł), brak jest porównywalnych transakcji na rynku, które stanowiłyby wyznacznik wartości tych akcji. Z tego względu, a także z uwagi na fakt posiadania małych pakietów akcji ww. spółek, wartość godziwa tych akcji i udziałów nie może być wiarygodnie zmierzona. Aktywa te wycenione są w cenie nabycia skorygowanej o odpisy z tytułu aktualizacji ich wartości. Podobnie postępuje się w przypadku akcji i udziałów w innych jednostkach nienotowanych (wartość bilansowa 378 tys. zł).

Fundusz ustala wartość godziwą swoich aktywów na podstawie wyceny bilansowej. Wyniki wyceny bilansowej dają podstawę do stwierdzenia, czy nastąpiła utrata wartości spółek, pociągająca za sobą konieczność utworzenia odpisów aktualizujących w ciężar rachunku zysków i strat. Jeżeli wycena bilansowa wykaże wzrost wartości spółki, wartość ta w księgach pozostaje nie zmieniona do czasu zawarcia umowy sprzedaży akcji takiej spółki.

	Udziały mniejszościowe nienotowane	Akcje i udziały w pozostałych nienotowanych jednostkach krajowych	Razem
Stan na początek okresu	832	3 044	3 876
a. Zwiększenia (z tytułu)	-	549	549
Rozwiązanie rezerwy	-	-	-
Zakup	-	549	549
Wycena	-	-	-
Inne zmiany	-	-	-
b. Zmniejszenia (z tytułu)	527	3 215	3 742
Sprzedaż	523	3 215	3 738
Wycena	-	-	-
Rezerwy	4	-	4
Inne zmiany	-	-	-
Stan na koniec okresu	305	378	683

g) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik

Na dzień 30 czerwca 2005 roku Grupa kapitałowa Funduszu posiadała tego typu instrumenty finansowe (akcje spółek mniejszościowych notowanych) o wartości 237 tys. zł.

Wartość akcji spółek mniejszościowych i pozostałych jednostek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i na CeTO określono na podstawie ich notowań na dzień 30 czerwca 2005 roku. Przy braku transakcji w dniu bilansowym – średni kurs z dnia, w którym były dokonane ostatnie transakcje na akcjach spółki).

Udziały mniejszościowe notowane na GPW wyceniane są według kursu zamknięcia (notowania ciągłe) lub wg fixing 2 (notowania jednolite).

W przypadku instrumentów, będących akcjami spółek notowanych, wycenianych wg ich wartości godziwej skutki ich przeszacowania odnosi się w rachunek zysków i strat i prezentuje jako zyski (straty) z inwestycji.

Instrumenty finansowe nabyte na rynku regulowanym są wprowadzane do ksiąg w dniu rozliczenia transakcji w cenie nabycia.

Stan na 01 stycznia 2005	261
Zwiększenia (z tytułu)	19
- wycena	19
Zmniejszenia (z tytułu)	43
- wycena	28
– rezerwy i odpisy aktualizujące	15
Stan na dzień 30 czerwca 2005	237

Informacje finansowe oraz charakterystyka w.w. grupy instrumentów finansowych została zaprezentowana w części tabelarycznej sprawozdania finansowego.

Obciążenie ryzykiem stopy procentowej

Aktywa i zobowiązania odsetkowe na dzień 30 czerwca 2005 roku przedstawiono w poniższej tabeli:

Aktywa/(zobowiązania) o oprocentowaniu stałym

Należności z tytułu udzielonych pożyczek (z odsetkami)	Zaangażowanie na 30 czerwca 2005 (tys. zł)	Oprocentowanie
Pożyczkobiorca A	3 993	6,18%
Pożyczkobiorca A	990	6,40%
Pożyczkobiorca C	2 192	8,00%
Pożyczkobiorca C	701	7,00%
Pożyczkobiorca D	35	5,50%
Pożyczkobiorca E	8	2,00%

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
 Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
 za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku
 (w tysiącach złotych)

Pożyczkobiorca F	13	2,50%
Pożyczkobiorca G	12 018	12,00%
Pożyczkobiorca H	1 539	12,10%
Pożyczkobiorca I	32	2,00%
Razem aktywa o oprocentowaniu stałym	21 522	
Zobowiązania	Nie występują	-
Razem zobowiązania o oprocentowaniu stałym	-	-

Aktywa/(zobowiązania) o oprocentowaniu zmiennym

Należności z tytułu udzielonych pożyczek (z odsetkami)	Zaangażowanie na 30 czerwca 2005 (tys. zł)	Oprocentowanie
Pożyczkobiorca J	-	Objęte 100 %-ową rezerwą z powodu upadłości spółki
Pożyczkobiorca A	552	WIBOR 1M z pierwszego dnia roboczego każdego okresu obrotowego + 1
Pożyczkobiorca A	433	WIBOR 1M z pierwszego dnia roboczego każdego okresu obrotowego + 1
Pożyczkobiorca B	105	WIBOR 3M+6%
Pożyczkobiorca C	1 087	WIBOR 1Y+1
Pożyczkobiorca C	715	WIBOR 3M+1
Razem aktywa o oprocentowaniu zmiennym	2 892	-
Zobowiązania	Nie występują	-
Razem zobowiązania o oprocentowaniu zmiennym	-	-

Należności o oprocentowaniu stałym stanowią 17,88% kapitałów własnych przypadających akcjonariuszom jednostki dominującej, a należności o oprocentowaniu zmiennym stanowią 2,40% na dzień 30 czerwca 2005 roku.

Obciążenie ryzykiem kredytowym

Zaangażowanie z tytułu udzielonych pożyczek wraz z odsetkami, bez pomniejszeń związanych przyjętymi zabezpieczeniami wynosi 24 414 tys. zł na dzień 30.06.2005 roku. Koncentrację ryzyka kredytowego na dzień bilansowy przedstawiono w poniższej tabeli:

Pożyczkobiorca	Zaangażowanie na 30 czerwca 2005 (tys. zł)	Zaangażowanie w stosunku do kapitałów własnych przypadających na akcjonariuszy Funduszu na 30 czerwca 2005 (%)
Pożyczkobiorca A	5 968	4,96%

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
 Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
 za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku
 (w tysiącach złotych)

Pożyczkobiorca B	105	0,09%
Pożyczkobiorca C	4 695	3,90%
Pożyczkobiorca D	35	0,03%
Pożyczkobiorca E	8	0,01%
Pożyczkobiorca F	13	0,01%
Pożyczkobiorca G	12 018	9,98%
Pożyczkobiorca H	1 539	1,28 %
Pożyczkobiorca I	32	0,03%
RAZEM	24 413	20,29%

Pożyczka w kwocie 3 988 tys. zł. udzielona Pożyczkobiorcy A została zabezpieczona umową zastawu rejestrowego na akcjach PZO Nieruchomości obejmujące akcje imienne serii A PZO Nieruchomości, które stanowią zabezpieczenie wykonania umów. Zabezpieczeniem pożyczek w kwocie 552 tys.zł. oraz 433 tys.zł. jest zastaw rejestrowy na akcjach zwykłych imiennych, Spółki PZO Nieruchomości.

Zabezpieczeniem pożyczki udzielonej podmiotowi B jest weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.

Zabezpieczeniem pożyczki udzielonej podmiotowi C jest zastaw na papierach wartościowych będących w posiadaniu pożyczkobiorcy.

Pożyczki udzielone pożyczkobiorcom G oraz H zabezpieczone są hipotekami na nieruchomościach będących w posiadaniu pożyczkobiorców.

1.2.2 Umowy w wyniku, których aktywa finansowe przekształca się w papiery wartościowe lub umowy odkupu

W okresie sprawozdawczym brak takich umów.

1.2.3 Przekwalifikowanie aktywów wycenianych w wartości godziwej dla aktywów wycenianych w skorygowanej cenie nabycia

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiło przekwalifikowanie aktywów wycenianych w wartości godziwej dla aktywów wycenianych w skorygowanej cenie nabycia.

1.2.4 Odpisy aktualizujące

W okresie sprawozdawczym dokonano odpisu aktualizującego wartość spółek portfelowych w wysokości 20 tys. zł.

1.2.5 Przychody z odsetek dotyczące wybranych instrumentów finansowych

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

Odsetki naliczone i zrealizowane w okresie sprawozdawczym (tys. zł)	81
Odsetki naliczone i niezrealizowane	0

Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Odsetki naliczone i zrealizowane w okresie sprawozdawczym (tys. zł)	46
Odsetki naliczone i niezrealizowane	1 447

Pożyczki udzielone i należności własne

Odsetki naliczone i zrealizowane w okresie sprawozdawczym (tys. zł)	28
Odsetki naliczone i niezrealizowane (tys. zł)	1 003
- powyżej 12 miesięcy	38

1.2.6 Odpisy aktualizujące wartość pożyczek udzielonych

W I półroczu 2005 roku nie dokonano żadnych odpisów aktualizujących wartość udzielonych pożyczek.

- 2. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek, w których spółka posiada udziały wiodące oraz jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych.**

W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku Grupa Kapitałowa nie udzielała gwarancji i poręczeń. Grupa Kapitałowa posiada zobowiązanie warunkowe w wysokości 23 tys. zł. z tytułu toczących się spraw sądowych.

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

Na dzień 30 czerwca 2005 roku Fundusz, ani jednostki powiązane nie posiadały zobowiązań wobec budżetu Państwa lub gminy z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

- 4. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie**

Według wiedzy posiadanej przez Fundusz, jednostka dominująca i jednostki powiązane nie zaniechały w okresie sprawozdawczym i nie przewidują zaniechania żadnej z podstawowych działalności.

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

W okresie obrachunkowym Fundusz i jego jednostki powiązane nie poniosły nakładów na wytworzenie środków trwałych na własne potrzeby.

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

W okresie sprawozdawczym Spółki zależne objęte konsolidacją poniosły następujące nakłady inwestycyjne:

- zakup udziałów i akcji w pozostałych jednostkach	174 tys. zł
- zakup udziałów i akcji w jednostkach zależnych	50 tys. zł
- niefinansowe aktywa trwałe	1.373 tys.

Jednostki zależne od Funduszu w okresie sprawozdawczym lokowały środki pieniężne na lokatach bankowych oraz w dłużnych papierach wartościowych.

Jednostka dominująca -

zakup akcji i udziałów pozostałych	375 tys. zł
zakup udziałów stowarzyszonych	559 tys. zł
zakup akcji własnych	5 938 tys. zł
Razem	6 872 tys. zł

Jednostka dominująca lokowała nadwyżkę środków pieniężnych na lokatach bankowych oraz w dłużnych papierach wartościowych.

W okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego Grupa Kapitałowa planuje dokonać nakładów inwestycyjnych uzależnionych od wysokości środków pieniężnych, którymi będzie dysponowała.

7. Informacje o transakcjach spółki z podmiotami powiązanymi, dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań.

W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku nie wystąpiły żadne transakcje pomiędzy Funduszem a członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Funduszu.

W lutym 2005 roku Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. udzieliły Prezesowi swojego Zarządu pożyczki w wysokości 40 tys. zł, o terminie spłaty przypadającym na dzień 28 lutego 2007 roku.

Transakcje z podmiotami powiązanymi, które nie zostały rozliczone do dnia bilansowego:

- W roku 2003 Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. udzieliły pożyczki w kwocie 13.800 tys. zł Spółce, która w roku 2004 stała się spółką zależną od Funduszu. Pożyczka ta wraz z odsetkami została wyłączona w sprawozdaniu skonsolidowanym.
- Dnia 27 września 2004 r. Fundusz zawarł porozumienie w sprawie emisji przez Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. (PM) do Funduszu obligacji o łącznej wartości 10.000.000 zł. Powyższa umowa stanowi umowę z podmiotem powiązanym, która nie ma charakteru transakcji typowej i rutynowej. Przedmiotem umowy jest zobowiązanie PM do emisji obligacji i zobowiązanie Funduszu do objęcia tych obligacji. Celem emisji obligacji jest pozyskanie środków przez PM na finansowanie inwestycji budowlanej na ul. Mokotowskiej 73. Obligacje będą obligacjami zabezpieczonymi zastawem rejestrowym

na wiarytelności wynikającej z umowy pożyczki udzielonej przez PM spółce Mardex sp. z o.o. Oprocentowanie obligacji wynosić będzie 9% w skali roku. Obligacje wykupione będą do dnia 31 grudnia 2005 r. Wydanie obligacji Funduszowi nastąpi po dokonaniu zabezpieczenia wskazanego w warunkach emisji obligacji. Kwota 10.000.000 tytułem ceny nabycia obligacji została przekazana PM w dniu 27 września 2004 r.

Przedmiotowe obligacje podlegały wyłączeniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

- W dniu 20 grudnia 2004 roku Fundusz podpisał ze spółką Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o., aneks powodujący zmianę znaczącej umowy - umowy pożyczki z dnia 12 grudnia 2003 roku. Aneks powoduje zmianę terminu spłaty przedmiotowej pożyczki oraz warunków oprocentowania. Zgodnie z przedmiotowym aneksem pożyczka została udzielona na okres dwóch lat, a jej oprocentowanie wynosi: a) w okresie od dnia udzielenia pożyczki do dnia 12 grudnia 2004 roku - 5,8 % w skali roku; b) w okresie od dnia 13 grudnia 2004 roku do dnia zwrotu pożyczki - 8,0 % w skali roku. Pozostałe warunki umowy pozostały bez zmian. Kwota główna pożyczki na dzień bilansowy wynosi 11 628 tys. zł. Pożyczka wraz z odsetkami została wyłączona w sprawozdaniu skonsolidowanym.
- W dniu 22 lipca 2004 roku Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. udzieliły pożyczki Spółce EMER Inwestycje Sp. z o.o., w kwocie 1.000 tys. zł. Pożyczka wraz z odsetkami została wyłączona w sprawozdaniu skonsolidowanym.
- W 2004 roku Fundusz udzielił spółce PZO S.A. pożyczek:
 - W dniu 4 lutego 2004 roku na kwotę 1 mln złotych, odsetki od pożyczki płatne są co miesiąc a spłata kwoty głównej odbywać się będzie w 3 ratach począwszy od dnia 29 października 2004 roku. (Do dnia 31 grudnia 2004 roku Spółka spłaciła 450 tys. zł. należności głównej oraz odsetki w wysokości 50 tys. zł.)
 - W dniu 14 maja 2004 roku na kwotę 400 tys. zł. Na mocy aneksu z dnia 30 grudnia 2004 roku Spółka zobowiązała się zwrócić kwotę udzielonej pożyczki wraz z odsetkami do dnia 31 grudnia 2005 roku.
 - W wyniku zawarcia w dniu 30 grudnia 2004 roku porozumienia pomiędzy PZO S.A., Zachodnim NFI S.A. oraz PZO Nieruchomości, Spółka PZO S.A. przystąpiła do długu po stronie PZO Nieruchomości do kwoty 959 tys. zł. a PZO Nieruchomości zostało zwolnione przez Fundusz ze zobowiązania do wysokości wynikającej z przystąpienia do długu przez PZO S.A.

Zabezpieczeniem w/w pożyczek jest zastaw rejestrowy na akcjach zwykłych imiennych spółki PZO Nieruchomości.

W marcu 2004 roku Fundusz zawarł ze spółką EMER Inwestycje Sp. z o.o. - podmiotem powiązanym z Funduszem porozumienie dotyczące emisji przez spółkę na rzecz Funduszu obligacji serii B o wartości nominalnej 5.740.350,00 zł. Pieniądze pozyskane z tytułu emisji wyżej wskazanych obligacji przeznaczone zostaną przez Spółkę na sfinansowanie inwestycji polegającej na budowie budynku mieszkalno-biurowego w Warszawie. Środki przeznaczone przez Spółkę na inwestycję, zabezpieczone zostały hipoteką na nieruchomości, na której stanąć ma budynek. Ustanowiono również zastaw rejestrowy na udziałach spółki oraz zastaw rejestrowy na dłużnych papierach wartościowych będących w posiadaniu Spółki. Powiązanie pomiędzy Funduszem a Spółką polega na tym, że udziałowcem Spółki posiadającym 99%

udziałów Spółki są Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. - spółka zależna od Funduszu. Transakcja zawarta została na typowych, rynkowych warunkach. Przedmiotowe obligacje zostały zabezpieczone zastawem rejestrowym ustanowionym na rzecz Funduszu na udziałach spółki EMER Inwestycje Sp. z o.o.. Wyżej wymienione obligacje wraz z odsetkami podlegały wyłączeniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W dniu 7 lipca 2004 roku Fundusz, po przyjęciu propozycji nabycia obligacji spółki EMER Inwestycje Sp. z o.o., nabył obligację serii C o wartości nominalnej 6.362.250,00 zł. Pieniądze pozyskane z tytułu emisji wyżej wskazanych obligacji przeznaczone zostaną przez Spółkę na sfinansowanie inwestycji polegającej na budowie budynku mieszkalno-biurowego w Warszawie. Ustanowiono zastaw rejestrowy na dłużnych papierach wartościowych będących w posiadaniu Spółki Środki przeznaczone przez Spółkę na inwestycję zabezpieczono hipoteką na nieruchomości, na której stanąć ma budynek. Powiązanie pomiędzy Funduszem a Spółką polega na tym, że udziałowcem Spółki posiadającym 99% udziałów Spółki są Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. - spółka zależna od Funduszu. Transakcja zawarta została na typowych, rynkowych warunkach. Przedmiotowe obligacje wraz z odsetkami podlegały wyłączeniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W dniu 2 września 2004 roku Fundusz zawarł porozumienie z PZO S.A. na mocy którego w dniu 7 września 2004 roku zostały wykupione bony dłużne o nominale 3.900 tys. zł wyemitowane przez Spółkę. W tym samym dniu Fundusz przyjął propozycję nabycia obligacji PZO S.A. o wartości nominalnej 3.900 tys. zł. Przedmiotowe obligacje oprocentowane były w wysokości 9,61% w skali roku a termin wykupu obligacji przypadał na dzień 07 września 2005 roku. W dniu 7 września spółka spłaciła odsetki należne od obligacji w kwocie 375 tys. zł. Po dniu bilansowym strony zawarły Aneks do ww. umowy na mocy którego przesunięto termin wykupu obligacji do dnia 31 marca 2006 roku a oprocentowanie ustalono na poziomie 6,50% w skali roku.

W I półroczu 2005 roku Fundusz udzielił następujących pożyczek swoim spółkom zależnym i stowarzyszonym:

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 roku Fundusz udzielił pożyczek Spółce Pakiety Mniejszościowe na łączną kwotę 5 150 tys. zł. Skutki tych pożyczek zostały wyłączone w sprawozdaniu skonsolidowanym.

W dniu 1 czerwca 2005 roku, w wyniku objęcia przez Fundusz obligacji PZO Nieruchomości S.A., wyemitowanych zgodnie z porozumieniem z dnia 30 grudnia 2004 roku, doszło do spłaty pożyczki udzielonej tej spółce przez Fundusz we wcześniejszym okresie obrotowym.

Po dniu bilansowym Fundusz podpisał z PZO Investments S.A. Aneks do umowy przelewu wierzytelności zawartej w dniu 12 września 2003 roku. Na mocy Aneksu przesunięto termin spłaty należności przysługującej Zachodniemu NFI S.A. na dzień 31 marca 2006 roku a oprocentowanie ustalono na poziomie 6,50% w skali roku.

W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku nie wystąpiły żadne transakcje pomiędzy Funduszem a małżonkami, krewnymi lub powinowatymi w linii prostej do drugiego stopnia członków Zarządu i organów nadzorczych Funduszu, jednostek, w których Fundusz posiada udiały wiodące, zależne od Funduszu i z nimi stowarzyszone.

W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku nie wystąpiły żadne transakcje pomiędzy Funduszem, a osobami związanymi z tytułu opieki, przysposobienia lub kurateli z członkami Zarządu i organów nadzorczych Funduszu, jednostek w których Fundusz posiada udziały wiodące jednostek, zależnych od Funduszu i z nim stowarzyszonych.

- 8. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji, w tym: a) nazwie, zakresie działalności wspólnego przedsięwzięcia b) procentowym udziale c) części wspólnie kontrolowanych rzeczowych składników aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych d) zobowiązaniach zaciągniętych na potrzeby przedsięwzięcia lub zakupu używanych rzeczowych składników aktywów trwałych e) części zobowiązań wspólnie zaciągniętych f) dochodach otrzymanych ze wspólnego przedsięwzięcia i kosztach z nimi związanych g) zobowiązaniach warunkowych i inwestycyjnych dotyczących wspólnego przedsięwzięcia**

Na dzień 30 czerwca 2005 roku Grupa Kapitałowa Zachodniego NFI S.A. nie prowadziła wspólnych przedsięwzięć.

9. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu

Średnie zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Zachodniego NFI S.A. wynosiło 71 pracowników.

10. Informacje o wynagrodzeniach, łącznie z wynagrodzeniami z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących spółkę w tys zł:

Zarząd Funduszu w okresie od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku otrzymał wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Funduszu w wysokości 776 tys. zł oraz 295 tys. zł. z tytułu uczestnictwa w organach spółek wiodących, zależnych i stowarzyszonych: Z tytułu nagród i wynagrodzenia z zysku tych jednostek Zarząd Funduszu nie otrzymał żadnych dochodów.

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku wyniosły łącznie 218 tys. zł.

Zgodnie z posiadaną wiedzą Funduszu, członkowie organów nadzorczych Funduszu otrzymali w okresie od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku łączne wynagrodzenie z tytułu uczestnictwa w Radach Nadzorczych jednostek, w których Fundusz posiada udziały wiodące, zależne i stowarzyszone w wysokości 23 tys. zł.

Z tytułu nagród i wynagrodzenia z zysku tych jednostek członkowie Rady Nadzorczej Funduszu nie otrzymali żadnych dochodów.

W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku Fundusz nie wypłacił żadnych nagród ani wynagrodzenia z zysku członkom Zarządu Funduszu oraz członkom organów nadzorczych Funduszu.

W lipcu 2005 roku Rada Nadzorcza Funduszu przyznała premie uznaniowe Członkom Zarządu Funduszu w wysokości 360 tys. zł.

Wynagrodzenie Członków organów zarządzających i nadzorujących w jednostkach podporządkowanych w pierwszym półroczu 2005 roku kształtowało się następująco:

Organy Zarządzające – 277 tys. zł

Organy Nadzorcze – 114 tys. zł

Łącznie – 391 tys. zł

11. Informacje o pożyczkach, kredytach, zaliczkach i gwarancjach udzielonych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących w spółkach handlowych (dla każdej grupy osobno), ze wskazaniem warunków oprocentowania i terminów spłaty

W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku nie zostały udzielone członkom Zarządu jednostek powiązanych oraz członkom organów nadzorczych jednostek powiązanych żadne pożyczki, gwarancje i poręczenia, przez jednostkę dominującą oraz odrębnie przez jednostki, w których jednostka dominująca posiada udziały wiodące, zależnych od niej i z nim stowarzyszonych, nie zostały udzielone żadne pożyczki, gwarancje i poręczenia, przez jednostkę dominującą oraz odrębnie przez jednostki, w których jednostka dominująca posiada udziały wiodące, zależnych od niej i z nim stowarzyszonych, małżonkom, krewnym lub powinowatym w linii prostej do drugiego stopnia członków Zarządu i organów nadzorczych Funduszu, nie zostały udzielone żadne pożyczki, gwarancje i poręczenia, przez jednostkę dominującą oraz odrębnie przez jednostki, w których jednostka dominująca posiadała udziały wiodące, zależne od niej i z nim stowarzyszone osobom związanym z tytułu opieki, przysposobienia lub kurateli z członkami zarządu i organów nadzorczych jednostki dominującej z wyjątkiem pożyczki udzielonej w lutym 2005 roku przez Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. Prezesowi Zarządu tej spółki.

12. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych w istotny sposób zniekształcające wynik.

13. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły w okresie bilansowym oraz po dniu bilansowym.

W dniu 12.01.2005 r. Fundusz otrzymał zawiadomienie od Zarządu spółki Foxone Sp. z o.o., iż w dniu 12.01.2005 roku na rachunku papierów wartościowych Spółki dokonano zapisu 250.000 sztuk akcji Funduszu, w wyniku którego Spółka posiada łącznie 1.164.892 sztuk akcji Funduszu, uprawniających do 1.164.892 głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu oraz stanowiących 5,46 % w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu.

W dniu 17.01.2005 r. Fundusz otrzymał zawiadomienie od Zarządu Pekao Pionier Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A. z siedzibą w Warszawie zarządzającą Spółką Pekao Otwarty Fundusz Emerytalny S.A, iż w dniu 12.01.2005 r. w wyniku zbycia akcji Funduszu, Pekao OFE posiadał łącznie 992.978 sztuk akcji Funduszu, uprawniających do

992.978 głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu oraz stanowiących 4,65 % w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu.

W dniu 28 lutego 2005 Fundusz otrzymał zawiadomienie od Spółki BRE Bank S.A., iż w dniu 25 lutego 2005 roku w wyniku pakietowej transakcji giełdowej Spółka nabyła 1.500.000 sztuk akcji Funduszu uprawniających do wykonywania 1.500.000 głosów na WZA Funduszu oraz stanowiących 7,03% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na WZA Funduszu.

W dniu 2 marca 2005 roku Zarząd Funduszu otrzymał zawiadomienie od Pana Zbigniewa Jakubasa jako podmiotu dominującego i jego spółki zależnej Multico - Press Sp. z o.o. , iż w wyniku transakcji sprzedaży Zbywcy zmniejszyli swoje zaangażowanie w kapitale Funduszu o 7,04% i aktualnie nie posiadają akcji Funduszu.

Powyższe nastąpiło na skutek zbycia przez :

- 1) Zbigniewa Jakubasa - 1 500 000 sztuk akcji Funduszu za łączną kwotę 10 800 000 zł, transakcja rozliczona w dniu 25 lutego 2005 roku;
- 2) Multico - Press Sp. z o.o. - 1 800 sztuk akcji Funduszu za łączną kwotę 9 810 zł, transakcja sprzedaży z dnia 25 lutego 2005 roku rozliczona w dniu 02 marca 2005 roku.

W dniu 9 marca 2005 r. Fundusz został poinformowany przez biuro maklerskie., iż doszło do przeniesienia własności akcji spółki Mostostal Wrocław S. A. z siedzibą we Wrocławiu, których właścicielem był Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. Powyższe nastąpiło w wykonaniu umowy sprzedaży podpisanej w dniu 10 stycznia 2005 roku. W drodze wykonania ww. umowy sprzedaży Fundusz zbył 210.226 akcji Spółki, na rzecz Spółki FAM - Technika Odlewnicza S.A. z siedzibą w Chełmnie. Wartość nominalna sprzedawanych akcji wynosi 3,40 zł za jedną akcję. Łączna cena sprzedaży akcji Spółki na rzecz Nabywcy wynosi 3.048.277,00 zł tj. 14,5 zł za jedną akcję. Łączna wartość sprzedanych akcji Spółki w księgach ewidencyjnych Funduszu wynosiła 3.048.277 zł. Sprzedane akcje Spółki reprezentują 27,71 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do wykonywania 27,71 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Pomiedzy Funduszem, osobami zarządzającymi oraz nadzorującymi Funduszem a Nabywcą lub osobami zarządzającymi Nabywcą, brak jest innych powiązań niż wskazane powyżej powiązania umowne. Kryterium uznania zbycia ww. akcji Spółki za aktywa o znacznej wartości jest udział tych aktywów w kapitale zakładowym Spółki przekraczający 20%.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu, które odbyło się w dniu 21 marca 2005 roku ustaliło, że sprawozdania finansowe Funduszu sporządzane będą zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości / Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Jednocześnie zarekomendowano wszystkim jednostkom zależnym, dla których Fundusz jest jednostką dominującą, sporządzanie sprawozdań finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości / Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i ustalono, że wszystkie jednostki zależne, dla których Fundusz jest jednostką dominującą, będą sporządzały skonsolidowane sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń

Komisji Europejskiej. Uchwała weszła w życie z dniem podjęcia, z mocą obowiązującą od dnia 1 stycznia 2005.

W dniu 21 marca 2005 r. Fundusz nabył na podstawie umowy z dnia 21 marca 2005 r. łącznie 464.000 akcji spółki Premium Internet S.A. z siedzibą w Warszawie o łącznej wartości nominalnej 46.400.000 PLN (czterdzieści sześć milionów czterysta tysięcy złotych). Wskazane akcje Spółki zostały nabyte za łączną cenę 375.000 zł. Zbywcami akcji byli Pani Elżbieta Marcinkowska-Berckmüller oraz Pan Maciej Marcinkowski. Nabyte akcje stanowią 100% kapitału zakładowego Spółki i upoważniają do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Źródłem finansowania nabycia akcji Spółki były środki własne Funduszu. Kryterium uznania akcji Spółki za aktywa o znacznej wartości jest udział akcji w kapitale zakładowym Spółki przekraczający 20%. Pomiędzy Funduszem i osobami zarządzającymi lub nadzorującymi Funduszem a zbywającym akcje Spółki nie ma żadnych innych powiązań niż ww. umowa nabycia akcji Spółki.

W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 12/2005 z dnia 22 marca 2005 r. w sprawie nabycia 464.000 akcji spółki Premium Internet S.A. z siedzibą w Warszawie Zarząd Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. poinformował, że Fundusz zmienił charakter tej inwestycji z długoterminowej na krótkoterminową. W związku z powyższym przedmiotowe akcje Spółki zostaną zbyte nie później niż do końca 2005 r.

W miesiącu kwietniu bieżącego roku Fundusz otrzymał zwrot nadpłaconego podatku dochodowego za rok 2001 i 2002, w łącznej wysokości 2.788.536 zł. Urząd Skarbowy dokonał przedmiotowego zwrotu bezdecyzyjnie, na wniosek Funduszu.

W dniu 1 czerwca 2005 roku Fundusz objął obligacje zabezpieczone hipoteką, o nominale 19.900.000,00 zł, wyemitowane przez PZO Nieruchomości, tym samym doszło do realizacji porozumienia z dnia 30 grudnia 2004 roku zawartego pomiędzy Funduszem i Spółką.

W dniu 2 czerwca 2005 r. Zachodni NFI S.A. nabył od Skarbu Państwa 1.260.796 akcji własnych o wartości nominalnej równej 0,10 zł za jedną akcję, które stanowią 5,91 % kapitału zakładowego i w przypadku wykonywania z nich prawa głosu uprawniają do wykonywania 1.260.796 głosów na Walnym Zgromadzeniu, za średnią cenę równą 4,71 zł za jedną akcję. Nabycie nastąpiło w drodze pozasesyjnej transakcji pakietowej. W wyniku ww. transakcji Fundusz oraz jednostki zależne od Funduszu posiadają łącznie 3.370.796 akcji własnych, które stanowią 15,79% kapitału zakładowego i w przypadku wykonywania z nich prawa głosu uprawniają do wykonywania 3.370.796 głosów na Walnym Zgromadzeniu - tj. 15,79% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu. Nabycie ww. akcji nastąpiło w celu ich umorzenia. Zgodnie z treścią art. 364 § 2 Ksh, nie wykonuje się prawa głosu z akcji własnych.

Dnia 30 czerwca 2005 r. Pani Małgorzata Kalicka złożyła rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej Funduszu. Zgodnie z informacją podaną przez Panią Małgorzatę Kalicką, powodem rezygnacji był fakt zbycia akcji Funduszu należących do Skarbu Państwa.

Zarząd Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. poinformował o przeniesieniu na rzecz spółki Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. - jednostki zależnej od Funduszu 464.000 akcji spółki pod firmą Premium Internet S.A. w Warszawie o łącznej wartości nominalnej w wysokości 46.400.000 zł reprezentujących 100% kapitału zakładowego tejże spółki i

uprawnających do wykonywania 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu tejże spółki. Przeniesienie własności ww. akcji nastąpiło na podstawie umowy z dnia 4 lipca 2005 r. za cenę wynoszącą 405.000,00 zł. Wartość zbytych akcji w księgach rachunkowych Funduszu wynosiła 375.000.00 zł.

Kryterium uznania ww. akcji za aktywa o znacznej wartości jest udział tychże akcji w kapitale zakładowym spółki Inwestycje Telekomunikacyjne Spółka z o.o. przekraczający 20%. Akcje nabyte zostały przez Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. za środki własne. Nabycie akcji przez Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. traktowane jest jako inwestycja krótkoterminowa.

Dnia 8 lipca 2005 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało do składu Rady Nadzorczej Funduszu Pana Ryszarda Piegrzyka.

Pan Ryszard Piegrzyk nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Funduszu, jak również nie uczestniczy w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej i nie uczestniczy w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek jej organu oraz nie jest wpisany w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych.

Treść ważniejszych uchwał, podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu, które odbyło się w dniu 8 lipca 2005 roku.

- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu zmieniło art. 7 pkt 2 Statutu o dotychczasowym brzmieniu: Przedmiotem działalności Funduszu jest: 2. nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce nadając mu nową treść w brzmieniu: Przedmiotem działalności Funduszu jest: 2. nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce i za granicą.
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu zmieniło art. 8 Statutu poprzez wykreślenie ust. 8.3 i ust. 8.4 w brzmieniu: „Fundusz nie może nabywać akcji Spółek, zajmujących się głównie inwestowaniem w nieruchomości, jeżeli w wyniku tego ponad 15 (piętnaście) % wartości netto aktywów Funduszu według ostatniego bilansu zostałoby ulokowane w aktywach jednego podmiotu zajmującego się taką działalnością. Ograniczenie wskazane w zdaniach poprzedzających nie dotyczy nabywania tego typu aktywów, jeżeli nabycie następuje w celu zabezpieczenia wierzytelności Funduszu. 8.4. Ograniczenia określone w art. 8.3. dotyczą inwestycji w chwili jej podjęcia. Ograniczenia te nie obowiązują, jeżeli ich naruszenie następuje w wyniku późniejszych zmian wartości netto aktywów Funduszu lub zmiany struktury kapitału spółki, w którą Fundusz zainwestował.”
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zmieniło art. 27 ust. 1 Statutu o dotychczasowym brzmieniu: : ”Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd w porozumieniu z Radą Nadzorczą” nadając mu nową treść w brzmieniu: „Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd Funduszu”.
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zmieniło art. 24.2 poprzez wykreślenie pkt h) w brzmieniu: „przedstawianie akcjonariuszom, na pierwszym zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Funduszu zwołanym po dniu trzydziestego pierwszego grudnia dwa tysiące piątego (31.12.2005) roku i na każdym następnym zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, projektu odpowiedniej uchwały i zalecenia dotyczącego likwidacji lub przekształcenia Funduszu w spółkę mającą charakter funduszu powierniczego lub innego podobnego funduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami wraz z zaleceniem

- dotyczącym firmy zarządzającej, jeżeli Fundusz jest związany z taką firmą umową o zarządzanie”.
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwaliło, że Art. 37 w brzmieniu: „Fundusz zamieszcza swe ogłoszenia w dzienniku RZECZPOSPOLITA z wyjątkiem ogłoszeń, które z mocy obowiązujących przepisów prawa podlegają ogłoszeniu w Monitorze Sądowym i Gospodarczym lub Monitorze Polskim B. 37.2 Ogłoszenia Funduszu powinny być również wywieszone w 37.3 siedzibie przedsiębiorstwa Funduszu w miejscach dostępnych dla wszystkich akcjonariuszy. 37.4 Na podstawie ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202 i z 1994 r. Nr 84, poz. 385) Fundusz zwolniony jest z wymagań przewidzianych w art. 159 par. 2, art. 312, 313, 315, art. 340 par. 1, art. 347, 367 par. 1, art. 381 par. 1, art. 390 par. 1, art. 420 par. 1, art. 425 i art. 440-442 Kodeksu Handlowego” - skreśla się.
 - Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie działając na podstawie art. 362 § 1 pkt 8 Kodeksu spółek handlowych upoważniło Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych w celu ich dalszej odsprzedaży na warunkach i w trybie ustalonych w niniejszej uchwale - Program Odkupu w Celu Odsprzedaży. Programem Odkupu w Celu Odsprzedaży są objęte akcje notowane na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Upoważnienie do realizacji Programu odkupu w celu odsprzedaży zostaje udzielone Zarządowi na okres od dnia 8 lipca 2005 r. do dnia 7 lipca 2006 r. 3. Zarząd może zakończyć Program odkupu w celu odsprzedaży przed wygaśnięciem upoważnienia udzielonego przez Zgromadzenie Akcjonariuszy, kierując się interesem Spółki. W ramach realizacji Programu odkupu w celu odsprzedaży, Spółka może nabyć akcje o łącznej wartości nominalnej nie przekraczającej 5 % kapitału zakładowego. Cena, za którą Zarząd będzie nabywał Akcje Spółki w ramach Programu odkupu w celu odsprzedaży, nie będzie wyższa niż cena ostatniego niezależnego obrotu oraz najwyższa bieżąca niezależna oferta w miejscu obrotu, w którym dokonywany jest zakup. Łączna liczba Akcji posiadanych jednocześnie przez Spółkę, w tym nabytych w ramach Programu Odkupu w Celu Odsprzedaży, a także w ramach Programu odkupu w celu umorzenia, musi być w każdym momencie niższa niż odpowiadająca 33% ogółu liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W celu umożliwienia Spółce prowadzenia Programu odkupu w celu odsprzedaży w trakcie trwania Programu odkupu w celu umorzenia, Zarząd zapewni zastosowanie barier informacyjnych pomiędzy pracownikami Spółki oraz podmiotami odpowiedzialnymi za obsługę informacji wewnętrznych odnoszących się do Spółki a pracownikami Spółki oraz podmiotami odpowiedzialnymi za wszelkie decyzje dotyczące obrotu akcjami własnymi. Przed przystąpieniem do realizacji Programu Odkupu w Celu Odsprzedaży, Spółka poda do publicznej wiadomości: a) cel Programu, b) maksymalną cenę Akcji, które mogą zostać nabyte przez Spółkę w ramach Programu Odkupu w Celu Odsprzedaży, c) maksymalną liczbę Akcji, które mogą zostać nabyte przez Spółkę w ramach Programu Odkupu w Celu Odsprzedaży, d) okres trwania Programu Odkupu w Celu Odsprzedaży, w tym datę przystąpienia Spółki do jego realizacji.
 - Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego Spółki na warunkach i w trybie ustalonych w niniejszej uchwale - Program Odkupu w Celu Umorzenia. Programem Odkupu w Celu Umorzenia są objęte akcje notowane na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Upoważnienie do realizacji Programu Odkupu w Celu Umorzenia zostaje udzielone Zarządowi na okres do dnia 31 marca 2006 r. Zarząd może zakończyć Program przed wygaśnięciem upoważnienia

udzielonego przez Walne Zgromadzenie, kierując się interesem Spółki. Informację o zamiarze zakończenia Programu Zarząd winien podać do publicznej wiadomości. W ramach realizacji Programu liczba akcji nabywanych przez Spółkę nie może osiągnąć 7.044.556 akcji Spółki, tj. nie może przekroczyć 33% ogólnej liczby akcji Spółki. Liczba akcji wskazana powyżej obejmuje również akcje własne Spółki nabyte celem ich umorzenia do chwili podjęcia niniejszej uchwały. Łączne wynagrodzenie za nabycie akcji własnych nie może przekroczyć kwoty 32 mln zł. Powyższa kwota nie obejmuje kosztów transakcji - prowizji maklerskich, opłat giełdowych, kosztów doradztwa prawnego i gospodarczego itp., których wysokość nie może odbiegać od kosztów rynkowych dla tego typu transakcji. Walne Zgromadzenie Spółki wyraziło zgodę na nabywanie akcji własnych celem ich umorzenia. Niniejsza zgoda obejmuje również akcje własne nabyte do chwili podjęcia niniejszej uchwały. Spółka może nabywać akcje własne w ramach Programu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa w następujący sposób: 1) w trybie, terminie i na warunkach określonych w przepisach Unii Europejskiej w sprawie wyjątków dla programów skupu akcji własnych celem umorzenia lub 2) poprzez nabywanie akcji na GPW w trybie transakcji pakietowych, lub 3) w trybie publicznego ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w liczbie przekraczającej 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Nabywanie akcji własnych w sposób wskazany w ust. 1 pkt 2 dopuszczalne jest w wypadku, gdy obrót akcjami Spółki na GPW w kolejno następujących po sobie 10 dniach odbywania transakcji na GPW nie przekroczy 1.067.357 akcji Spółki. Cena i liczba nabywanych akcji w przypadku nabywania akcji winna być zgodna z przepisami Unii Europejskiej w sprawie wyjątków dla programów skupu akcji własnych celem umorzenia. Cena nabywania akcji nie może odbiegać o więcej niż 20% od średniej ceny akcji ważonej obrotem z 5 dni poprzedzających dokonanie transakcji pakietowej. Liczba nabywanych w tym trybie akcji własnych nie może osiągnąć jednorazowo więcej akcji niż odpowiadających 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Cena nabywania akcji powinna być zgodna z przepisami dotyczącymi obrotu akcjami spółki publicznej w wykonaniu publicznego ogłoszenia wezwania na sprzedaż lub zamianę akcji. Cena nie może odbiegać o więcej niż 20% od średniej ceny akcji ważonej obrotem z 5 dni poprzedzających dokonanie ogłoszenia wezwania. W zamian za nabywane akcje Spółka może oferować inne aktywa stanowiącej jej własność. Liczba nabywanych w tym trybie akcji własnych nie może przekroczyć jednorazowo 25% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przed przystąpieniem do realizacji Programu, Spółka podaje do publicznej wiadomości: 1) cel Programu, 2) maksymalną cenę akcji, które mogą zostać nabyte przez Spółkę w ramach Programu, 3) maksymalną liczbę akcji, które mogą zostać nabyte przez Spółkę w ramach Programu 4) okres trwania Programu, w tym datę przystąpienia Spółki do jego realizacji. Po zakończeniu Programu Zarząd zwoła Walne Zgromadzenie w celu powzięcia uchwał o umorzeniu akcji nabytych w ramach Programu i obniżeniu kapitału zakładowego Spółki

- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu, działając uchwaliło zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej Funduszu tak, że miesięczne wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej wynosi dla Przewodniczącego Rady Nadzorczej - 6.000,00 zł (sześć tysięcy złotych) brutto, Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej - 4.500,00 zł (cztery tysiące pięćset złotych) brutto, pozostałych członków Rady Nadzorczej - 4.000,00 zł (cztery tysiące złotych) brutto. Członkom Rady Nadzorczej przysługuje wynagrodzenie, o którym mowa powyżej bez względu na częstotliwość formalnie zwołanych posiedzeń. Wynagrodzenie jest wypłacane z dołu do 10 dnia każdego następnego miesiąca; wynagrodzenie obciąża koszty działalności Spółki i obliczane

- proporcjonalnie do ilości dni pełnienia funkcji w przypadku, gdy powołanie lub odwołanie nastąpiło w czasie trwania miesiąca kalendarzowego. Członkowi Rady Nadzorczej delegowanemu do wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych lub delegowanemu do zarządu, Walne Zgromadzenie może na wniosek Rady Nadzorczej lub z własnej inicjatywy przyznać dodatkowe wynagrodzenie. Tracą moc dotychczasowe uregulowania w zakresie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Funduszu.
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Ryszarda Piegrzyka.
 - W dniu 14 lipca 2005 roku Rada Nadzorcza Funduszu wybrała spółkę pod firmą HLB Frąckowiak i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu, jako podmiot uprawniony do dokonania badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Funduszu za rok 2004, sporządzonego zgodnie z Ustawą o rachunkowości oraz do dokonania przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Funduszu za pierwsze półrocze 2005 roku, sporządzonego zgodnie z MSR/MSSF. Spółka pod firmą HLB Frąckowiak i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu, Pl. Wiosny Ludów 2 jest uprawniona do wykonywania badań sprawozdań finansowych na podstawie wpisu na listę Podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 238. Wyboru HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. jako podmiotu uprawnionego do badania ww. sprawozdań finansowych Funduszu dokonała Rada Nadzorcza działając zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz Statutem Funduszu. Jednocześnie Zarząd Funduszu informuje, iż zgodnie z raportem bieżącym nr 29/2004 z dnia 18 sierpnia 2004 r., podmiotem uprawnionym do badań jednostkowych sprawozdań finansowych Funduszu za lata 2004 i 2005 jest spółka pod firmą BDO Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie.
 - Z dniem 27 lipca 2005 r. Pan Jerzy Łopaciński złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej Funduszu.
 - W dniu 26 lipca 2005 r. spółka Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie zbyła 464.000 akcji spółki pod firmą Premium Internet S.A. z siedzibą w Warszawie, o łącznej wartości nominalnej w wysokości 46.400.000,00 zł reprezentujących 100% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu tejże spółki. Zbycie ww. akcji nastąpiło na rzecz spółki ERBE Inwestycje sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Sprzedaż akcji nastąpiła w wykonaniu przez PM opcji sprzedaży akcji o wartości 2.565.000,00 zł, którą PM uprzednio nabyły. Sprzedaż akcji nastąpiła za cenę wynoszącą 3.000.000,00 zł, przy czym zysk zrealizowany przez PM na tej transakcji uwzględniając cenę kupna akcji (405.000,00 zł) oraz koszt nabycia opcji sprzedaży akcji (2.565.000,00 zł) wyniósł 30.000,00 zł. Wartość zbytych akcji w księgach rachunkowych PM wynosiła 2.970.000,00 zł.
Kryterium uznania ww. akcji za aktywa o znacznej wartości jest udział tychże akcji w kapitale zakładowym spółki Premium Internet S.A., przekraczający 20%. Spółka ERBE Inwestycje sp. z o.o. nie jest powiązana z Funduszem lub PM.
 - Na mocy postanowienia z dnia 3.08.2005 r. Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o dokonaniu wpisu (rejestracji) w

KRS zmian Statutu Funduszu w związku z podjętymi w tej sprawie uchwałami Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu, które odbyło się w dniu 8 lipca 2005 r. Zgodnie z powyższymi uchwałami zmieniono następujące przepisy Statutu Funduszu: I. Zmieniono art. 7 pkt 2 Statutu o dotychczasowym brzmieniu:

Przedmiotem działalności Funduszu jest: 2. nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce, nadając mu nową treść w brzmieniu: Przedmiotem działalności Funduszu jest: 2. nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce i za granicą, II. Zmieniono art. 8 Statutu poprzez wykreślenie ust. 8.3 i ust. 8.4 w brzmieniu: 8.3. Fundusz nie może nabywać akcji Spółek, zajmujących się głównie inwestowaniem w nieruchomości, jeżeli w wyniku tego ponad 15 (piętnaście) % wartości netto aktywów Funduszu według ostatniego bilansu zostałyby ulokowane w aktywach jednego podmiotu zajmującego się taką działalnością. Ograniczenie wskazane w zdaniach poprzedzających nie dotyczy nabywania tego typu aktywów, jeżeli nabycie następuje w celu zabezpieczenia wiarygodności Funduszu. 8.4. Ograniczenia określone w art. 8.3. dotyczą inwestycji w chwili jej podjęcia. Ograniczenia te nie obowiązują, jeżeli ich naruszenie następuje w wyniku późniejszych zmian wartości netto aktywów Funduszu lub zmiany struktury kapitału spółki, w którą Fundusz zainwestował.

III. Zmieniono art. 27 ust. 1 Statutu o dotychczasowym brzmieniu: 27.1 Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd w porozumieniu z Radą Nadzorczą. nadając mu nową treść w brzmieniu: 27.1 Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd Funduszu.

IV. Zmieniono art. 24.2 poprzez wykreślenie pkt h) w brzmieniu: h) przedstawianie akcjonariuszom, na pierwszym zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Funduszu zwołanym po dniu trzydziestego pierwszego grudnia dwa tysiące piątego (31.12.2005) roku i na każdym następnym zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, projektu odpowiedniej uchwały i zalecenia dotyczącego likwidacji lub przekształcenia Funduszu w spółkę mającą charakter funduszu powierniczego lub innego podobnego funduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami wraz z zaleceniem dotyczącym firmy zarządzającej, jeżeli Fundusz jest związany z taką firmą umową o zarządzanie.

V. Skreślono art. 37 w brzmieniu: 37.1 Fundusz zamieszcza swe ogłoszenia w dzienniku RZECZPOSPOLITA z wyjątkiem ogłoszeń, które z mocy obowiązujących przepisów prawa podlegają ogłoszeniu w Monitorze Sądowym i Gospodarczym lub Monitorze Polskim B. 37.2 Ogłoszenia Funduszu powinny być również wywieszone w 37.3 siedzibie przedsiębiorstwa Funduszu w miejscach dostępnych dla wszystkich akcjonariuszy. 37.4 Na podstawie ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202 i z 1994 r. Nr 84, poz. 385) Fundusz zwolniony jest z wymagań przewidzianych w art. 159 par. 2, art. 312, 313, 315, art. 340 par. 1, art. 347, 367 par. 1, art. 381 par. 1, art. 390 par. 1, art. 420 par. 1, art. 425 i art. 440-442 Kodeksu

- Treść ważniejszych uchwał, podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu, które odbyło się w dniu 16 sierpnia 2005 roku.

Uchwała Nr 4

§ 1 Walne Zgromadzenie spółki pod firmą Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. z siedzibą w Warszawie postanowiło utworzyć kapitał rezerwowy w celu ułatwienia pracownikom Funduszu będących członkami Zarządu Funduszu nabywania lub obejmowania akcji Funduszu w wysokości 9.000.000,00 zł.

§ 2 Na kapitał rezerwowy tworzony na podstawie § 1 przekazuje się kwotę pochodzącą z kapitału zapasowego Funduszu, który zgodnie z art. 348 § 1 Kodeksu spółek handlowych może być przeznaczony do podziału.

Uchwała Nr 5

Celem podjęcia uchwały jest ułatwienie nabycia przez pracowników Funduszu będących członkami zarządu Funduszu akcji Funduszu z zachowaniem następujących zasad: 1) udzielona pomoc odpowiadać winna warunkom rynkowym - pomoc ta nie powinna być rozumiana jako darowizna lub inne dotowanie pracowników, 2) związanie osób sprawujących funkcje członków Zarządu Funduszu z Funduszem poprzez umożliwienie im nabycia akcji Funduszu istotnie przyczyni się do związania tych osób z Funduszem i zmotywowania ich do poprawy wyników finansowych Funduszu, 3) nabycie akcji nie powinno następować w krótkoterminowym celu spekulacyjnym, dlatego też nabyte akcje nie powinny być zbyte przez okres co najmniej 2 lat, a w szczególności zbycie tych akcji nie powinno następować w ramach programów odkupu akcji własnych, 4) cena nabycia akcji powinna odpowiadać ich wycenie rynkowej w celu uniknięcia zarzutu wykorzystywania przez nabywców informacji dotyczących Funduszu, 5) nabycie i zbycie akcji nie powinno następować w okresie, w którym Fundusz zawiera umowy lub realizuje transakcje, o których informacja może mieć wpływ na wycenę tych akcji.

§ 1 Walne Zgromadzenie spółki pod firmą Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. z siedzibą w Warszawie wyraziło zgodę na udzielenie przez Fundusz: 1) pożyczki w kwocie 3.000.000,00 zł na rzecz Pana Janusza Lazarowicza - Prezesa Zarządu, 2) pożyczki w kwocie 1.000.000,00 zł na rzecz Pana Adama Krynickiego - Wiceprezesa Zarządu, 3) pożyczki w kwocie 1.000.000,00 zł na rzecz Pani Magdaleny Rzymowskiej - Wiceprezesa Zarządu, celem udzielenia pomocy w nabyciu akcji Funduszu.

§ 2 Pożyczki wskazane w § 1 udzielone będą na następujących warunkach: 1) wskazani w § 1 członkowie Zarządu będą w dacie udzielenia pożyczki pracownikami Funduszu w rozumieniu art. 345 § 2 Kodeksu spółek handlowych, 2) pożyczka zostanie w całości przeznaczona przez pożyczkobiorców na zakup akcji Funduszu, z tym że z kwoty pożyczki pożyczkobiorcy mogą opłacić koszty transakcji nabycia akcji i podatku od czynności cywilnoprawnych związanych z zawarciem umowy pożyczki, 3) akcje nabyte przez pożyczkobiorców nie mogą być przez nie sprzedawane przez okres 2 lat licząc od daty ich nabycia, za wyjątkiem sytuacji likwidacji Funduszu, w szczególności pożyczkobiorcy nie mogą sprzedawać nabytych akcji w ramach realizowanych przez Fundusz programu skupu akcji własnych, 4) akcje Funduszu nie mogą być nabywane za cenę odbiegającą o 10% o średniego kursu akcji z ostatnich 10 dni notowań poprzedzających taki zakup, 5) akcje Funduszu nie mogą być nabywane od Funduszu lub spółek zależnych od Funduszu, 6) akcje Funduszu mogą zostać nabyte po zakończeniu realizacji programu skupu akcji własnych realizowanego na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Funduszu z dnia 8 lipca 2005 r., 7) pożyczka udzielona zostaje na czas oznaczony 3 lat licząc od daty zawarcia umowy pożyczki lub od dnia 31 października 2005 r., zależnie od tego które z tych dat będzie wcześniejsza, z tym zastrzeżeniem, że pożyczka staje się wymagalna w terminie 2 miesięcy od dnia podjęcia przez Walne Zgromadzenie Funduszu uchwały o likwidacji Funduszu, pożyczkobiorcy uprawnieni są do wcześniejszego zwrotu pożyczki, 8) oprocentowanie pożyczki będzie stałe i wynosić będzie WIBOR 1R z dnia udzielenia pożyczki powiększony 1 punkt procentowy w skali roku, 9) odsetki od pożyczki płatne będą rocznie, 10) zabezpieczeniem spłaty pożyczki będzie weksel własny, 11) podatek od czynności cywilnoprawnych związany z

zawarciem umowy pożyczki ponoszą pożyczkobiorcy, 12) kwota pożyczki pochodzić może wyłącznie z kapitału rezerwowego, o którym mowa w uchwale z dnia 16 sierpnia 2005 r. w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na pożyczkę dla członków Zarządu z przeznaczeniem na zakup akcji własnych.

§ 3 W zakresie nieuregulowanym postanowieniami niniejszej uchwały warunki pożyczki oraz treść umowy pożyczki określi Rada Nadzorcza Funduszu. W umowie pożyczki z członkami Zarządu Fundusz reprezentować będzie Rada Nadzorcza, która zobowiązana jest wdrożyć procedury gwarantujące przestrzeganie ograniczeń wskazanych w § 2.

Uchwała Nr 6

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Anthony Hickey.

- W dniu 22 sierpnia 2005 roku Fundusz podjął wiadomość o rejestracji spółki pod firmą PM Nieruchomości Sp. z o.o., w której 99,9% udziałów w kapitale zakładowym objęły Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. - jednostka zależna od Funduszu (Fundusz posiada 100% udziałów w Pakietach Mniejszościowych Sp. z o.o.)
Kapitał zakładowy spółki PM Nieruchomości Sp. z o.o. wynosi 50.000,00 zł, cena objęcia udziałów w tej spółce przez Pakiety Mniejszościowe wynosi 49.500,00 zł - udziały reprezentują 99,9% kapitału zakładowego i uprawniają do wykonywania 99,9% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.
Przedmiotem działalności spółki PM Nieruchomości Sp. z o.o. jest prowadzenia działalności na rynku nieruchomości.
Postanowienie o rejestracji PM Nieruchomości Sp. z o.o. wydane zostało w dniu 10 sierpnia 2005 r. i doręczone w dniu 22 sierpnia 2005 r.
Źródłem nabycia ww. aktywów są środki własne. Inwestycje ww. udziały ma charakter inwestycji długoterminowej.
Kryterium uznania ww. udziałów za aktywa o znacznej wartości jest fakt, że stanowią one więcej niż 20% udziałów w kapitale zakładowym spółki udział PM Nieruchomości Sp. z o.o.
- W dniu 13 września 2005 roku Zarząd Funduszu otrzymał zawiadomienie od BRE BANK SA o zbyciu przez Bank pakietu 33.000 akcji Funduszu w drodze transakcji giełdowej rozliczonej w dniu 12 września br. Zbywane akcje stanowiły 0,15% kapitału zakładowego Funduszu i uprawniały do 33.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu. Po powyższej transakcji Bank posiada 1.039.089 akcji Funduszu, co stanowi 4,87% kapitału zakładowego Funduszu i uprawnia do wykonywania 1.039.089 głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu.
- W dniu 29.09.2005 r. Rada Nadzorcza Funduszu dokonała zmiany podmiotu uprawnionego do dokonania przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Funduszu za pierwsze półrocze 2005 roku, sporządzonego zgodnie z MSR/MSSF. Zgodnie z powyższą zmianą, podmiotem uprawnionym do dokonania przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Funduszu za pierwsze półrocze 2005 roku, sporządzonego zgodnie z MSR/MSSF została spółka pod firmą BDO Polska Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie.

- Treść ważniejszych uchwał, podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu, które odbyło się w dniu 05.10.2005 r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu po rozpatrzeniu sprawozdania Zarządu zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Funduszu oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy kapitałowej Funduszu w roku obrotowym 2004.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu po rozpatrzeniu sprawozdania finansowego zatwierdziło sprawozdanie finansowe Funduszu oraz sprawozdanie Grupy kapitałowej za rok obrotowy 2004.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu postanowiło pokryć stratę netto Funduszu za 2004 rok w kwocie 7.544.231,97 zł (słownie: siedem milionów pięćset czterdzieści cztery tysiące sto osiemdziesiąt złotych, dziewięćdziesiąt siedem groszy) w sposób następujący:

a) zrealizowaną stratę za 2004 rok w wysokości 5.086.842,60 zł pokryć kapitałem zapasowym, b) niezrealizowaną stratę netto za 2004 rok w wysokości 2.457.389,37 zł pokryć w następnych okresach sprawozdawczych, c) zrealizowaną stratę z lat ubiegłych w wysokości 30.406.477,57 zł pokryć kapitałem zapasowym (reklasifikacja niezrealizowanych zysków na zrealizowane)

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu udzieliło Członkom Zarządu oraz Członkom Rady Nadzorczej Funduszu absolutorium z wykonania przez nich obowiązków za okres piastowania funkcji w roku 2004.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu zaakceptowało przyjęcie do stosowania przez Fundusz zasad ładu korporacyjnego w zakresie przyjętym przez Zarząd Funduszu i zaakceptowanym przez Radę Nadzorczą Funduszu.

- W dniu 06.10.2005 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XX Wydział Gospodarczy KRS, dokonał rejestracji zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki PZO Investment S.A. - spółka zależna od Funduszu.
Kapitał zakładowy Spółki wynosi obecnie 30.602.962,21 zł i dzieli się na 10.444.697 akcji o wartości nominalnej 2,93 zł każda akcja.
Ogólna liczba głosów po zarejestrowaniu zmiany wysokości kapitału zakładowego wynosi 10.444.697 .
Spółka powstała w wyniku połączenia spółki Zakłady Elektrotechniki Motoryzacyjnej S.A. z siedzibą (spółka przejmująca) ze spółką Polskie Zakłady Optyczne S.A. (spółka przejmowana)
Fundusz posiada wraz ze spółką zależną Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. 5.179.454 akcji Spółki co stanowi 49,59 % kapitału zakładowego Spółki.

Połączenie polegało, zgodnie z art. 492 § 1 ust. 1 kodeksu spółek handlowych, na przeniesieniu całego majątku Spółki Polskie Zakłady Optyczne S.A. (Spółki Przejmowanej) na Zakłady Elektrotechniki Motoryzacyjnej S.A. (Spółkę Przejmującą) w zamian za akcje, które Spółka Przejmująca wyda akcjonariuszom Spółki Przejmowanej, z podwyższeniem kapitału zakładowego ZEM S.A. PZO S.A. przeniósł na ZEM S.A. cały swój majątek wraz ze wszystkimi korzyściami i ciężarami,

rozwiązując PZO S.A. bez przeprowadzenia postępowania likwidacyjnego, zgodnie z art. 493 § 1 Ksh, w zamian za akcje, które ZEM S.A. wyda akcjonariuszom PZO S.A. Połączenie spółek formalnie dokonane zostało w dniu 6 października 2005 r. poprzez wpisanie połączenia do rejestru właściwego według siedziby ZEM S.A.

Po połączeniu spółka przejmująca prowadzi przedsiębiorstwo pod firmą PZO Investment S.A.

Akcje PZO Investment S.A. zostały przyznane akcjonariuszom PZO S.A., według stanu posiadania akcji PZO S.A. na dzień połączenia. Liczbę akcji PZO Investment S.A., które otrzyma akcjonariusz PZO S.A., ustala się przez pomnożenie posiadanej przez niego liczby akcji PZO S.A. w dniu połączenia przez Parytet Wymiany. Przez akcjonariuszy PZO S.A. rozumie się osoby, które w dniu połączenia były właścicielami akcji PZO S.A.

Wydanie akcji PZO Investment S.A. nastąpi z chwilą zapisania ich na rachunkach papierów wartościowych wskazanych przez akcjonariuszy PZO S.A. prowadzonych przez banki lub domy maklerskie.

Parytet wymiany akcji wynosi 1: 6,90451, czyli akcjonariusze spółki przejmowanej w zamian za 1 akcję spółki przejmowanej o wartości nominalnej 1,99 zł otrzymają 6,90451 akcji spółki przejmującej o wartości nominalnej 2,93 zł każda. W związku z brakiem możliwości wydania ułamkowej części akcji, w przypadku, gdy po zastosowaniu powyższego parytetu ilość akcji przysługujących akcjonariuszom nie stanowiłaby liczby całkowitej, to wówczas liczba wydawanych im akcji PZO Investment S.A. zostanie zaokrąglona w dół do najbliższej liczby całkowitej, a w zamian za przysługującą część ułamkową akcji otrzymają oni dopłatę gotówkową. W sumie akcjonariusze spółki przejmowanej, w zamian za 1.200.000 akcji spółki przejmowanej o łącznej wartości nominalnej 2.388.000 zł, otrzymają 8.285.327 akcji spółki przejmującej o łącznej wartości nominalnej 24.276.008,11 zł oraz otrzymają dopłaty w łącznej kwocie 602,99 zł.

Podstawą określenia Parytetu Wymiany była wycena majątku łączących się Spółek na dzień 1 marca 2005 r. Akcje obu spółek wyceniono metodą skorygowanych aktywów netto, którą zastosowano ze względu na charakter majątku obu spółek (PZO - nieruchomości i majątek finansowy, ZEM S.A. - majątek finansowy). Parytet Wymiany został pozytywnie oceniony przez biegłego sądowego.

Po dokonaniu połączenia akcjonariusze PZO S.A. staną się posiadaczami około 80% głosów na Walnym Zgromadzeniu PZO Investment S.A., natomiast dotychczasowi akcjonariusze ZEM S.A. posiadać będą około 20% głosów na Walnym Zgromadzeniu PZO Investment S.A.

Dniem, od którego akcje przyznane w Spółce Przejmującej uprawniają do uczestnictwa w zysku spółki jest dzień rejestracji połączenia spółek w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Ze względu na dotychczasowy brak szczególnych uprawnień jakichkolwiek akcjonariuszy, po połączeniu wszystkie akcje będą dawały równe prawa. Spółka Przejmująca nie przyzna także żadnych uprawnień innym, poza akcjonariuszami, osobom uprawnionym z akcji. Nie przewiduje się także przyznania szczególnych korzyści członkom organów Spółek, ani innym osobom uczestniczącym w połączeniu.

W związku z przejęciem PZO S.A. statut Spółki Przejmującej - ZEM S.A. ulegnie zmianie z uwagi na m. in. podwyższenie kapitału zakładowego i zmianę firmy Spółki Przejmującej na PZO Investment S.A.

Przesłanki ekonomiczne i finansowe, zarówno dla łączących się Spółek jak i ich akcjonariuszy wskazują na zasadność połączenia PZO S.A. z ZEM S.A. Połączenie jest

celowe zarówno w kategoriach strategicznych, operacyjnych i kosztowych, jak również wynikających z doświadczeń i know-how łączących się Spółek.

- Zarząd ZEM S.A. w 2005 roku podjął działania mające na celu zbycie 5.369 udziałów w spółce ZEM Namysłów Sp. z o.o. stanowiących 100% udziału w kapitale zakładowym spółki. W tym celu rozpoczęto negocjacje z dotychczasowym Prezesem Spółki, który wyraził zainteresowanie zakupem przedmiotowych udziałów. Efektem negocjacji była decyzja o umorzeniu 2.437 udziałów o wartości 1.000 zł każdy tj. o kwotę 2.437.000 zł poprzez zapłatę gotówki w kwocie 1.850.000 zł i przekazanie nieruchomości. Pozostałe udziały tj. 2.932 sprzedano za kwotę 150.000 zł dotychczasowemu Prezesowi Spółki. Łączna wartość do uzyskania przez ZEM S.A. na skutek umorzenia oraz sprzedaży wyniesie 2.587.000 zł (2 mln zł w gotówce i 587 tys. zł w nieruchomościach) i jest nieznacznie niższa od wartości księgowej udziałów w spółce ZEM Namysłów Sp. z o.o. równej kwocie 2.684.500 zł.
Do chwili obecnej ZEM S.A. otrzymał kwotę 1.650.000 zł z tytułu umorzenia udziałów i 150.000 zł ze sprzedaży pozostałych udziałów. Pozostałe środki w kwocie 200.000 zł ZEM S.A. otrzyma do 31 grudnia 2005 roku.
W ocenie Zarządu cena uzyskana z umorzenia i sprzedaży odzwierciedla wartość rynkową Spółki.
- W dniu 17.10.2005 Fundusz otrzymał informację o wniesieniu do Sądu Okręgowego w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy, pozwu o uchylenie uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu, które odbyło się w dniu 16.08.2005 r.
Powództwo obejmuje żądanie uchylenia Uchwały nr 4 w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na pożyczkę dla członków Zarządu Funduszu z przeznaczeniem na zakup akcji własnych oraz Uchwały nr 5 w sprawie wyrażenia zgody na udzielenie członkom Zarządu pożyczek z przeznaczeniem na zakup akcji Funduszu. Powodem jest Spółka Private Equity Poland Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

14. Sprawy przed sądem

- 1) Sprawa z powództwa Funduszu przeciwko Przedsiębiorstwu Zbożowo-Młynarskiemu Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, o zapłatę:
 - a) kwoty 1.730.017,53 zł wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 8 maja 2003 roku do dnia zapłaty;
 - b) kwoty 7.835,62 zł tytułem odsetek ustawowych, za 22 dni opóźnienia w zapłacie, od kwoty 1.000.000,00 zł od dnia 8 maja 2003 roku do dnia 29 maja 2003 roku;
 - c) zwrotu kosztów postępowania w wysokości 124.015,00 zł, w tym zwrotu kosztów zastępstwa prawnego w wysokości 24.015,00 zł, zgodnie ze złożonym zestawieniem.

Sprawa zawieszona z powodu wszczęcia postępowania upadłościowego PZM Sp. z o.o.

- 2) Sprawa z powództwa CT Creative Team S.A. przeciwko Zachodniemu NFI S.A. oraz VIA Management Sp. z o.o. o ustalenie, że VIA Management Sp. z o.o. jest akcjonariuszem CT Creative Team S.A.- sygnatura akt XX GC 811/04. Powód nie podał wartości sporu. W dniu 24 lutego 2005 roku Sąd Okręgowy w Warszawie oddalił powództwo oraz obciążył powoda kosztami postępowania.

3) Sprawa z powództwa Funduszu przeciwko Swarzędz Meble S.A. o zapłatę 30.395,81 zł plus odsetki – Sygn. Akt: GCo 89/05/4. Sąd wydał w dniu 7 marca 2005 roku postanowienie o nadaniu klauzuli wykonalności wyrokowi Sądu Polubownego, wydanemu przez Sąd Arbitrażowy przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie, z dnia 30 lipca 2003 roku.

4) Roszczenia spółki Presspublica Sp. z o.o. wobec Z.M. Błaszczyka są roszczeniami odszkodowawczymi, dotyczącymi szkody jaką spółka poniosła na wskutek działania Z.M. Błaszczyka jako członka zarządu Funduszu (już po jego odwołania 18 grudnia 2002 roku).

Pomiędzy powodem a Funduszem, została zawarta w dniu 30 lipca 2004 roku ugoda sądowa (sprawa toczyła się przed Sądem Rejonowym dla m.st. Warszawy Wydział XIV Gospodarczy, sygn. akt XIV GC 540/04) dotycząca roszczeń wynikających z faktur VAT, na które powołuje się powód w niniejszym postępowaniu. Roszczenia te dotyczą zobowiązań jakie zaciągnął Z.M. Błaszczyk w okresie od 18 grudnia 2002 roku do 11 marca 2003 roku, działając jako członek zarządu Funduszu.

Fundusz zgłosił interwencję uboczną po stronie p. Z.M. Błaszczyka, domagając się oddalenia powództwa w całości.

W dniu 22 stycznia 2004 roku, pozwany Zbigniew M. Błaszczyk zawarł z Funduszem dwa porozumienia dotyczące uregulowania wzajemnych stosunków. W wyniku zawartych porozumień, Fundusz zobowiązał się do zwolnienia pozwanego ze zobowiązań wobec osób trzecich, jakie ten podejmował w imieniu Funduszu w okresie od 18 grudnia 2002 roku, do dnia 11 marca 2003 roku (dnia wykreślenia pozwanego z KRS). Fundusz uznał tym samym, iż jest zobowiązany do zaspokojenia roszczeń osób trzecich działających w dobrej wierze, które zawarły umowy z pozwanym, działającym jako członek Zarządu Funduszu.

Ze względu na treść tych porozumień, w przypadku niekorzystnego dla pozwanego rozstrzygnięcia niniejszej sprawy, pozwanemu będzie przysługiwało roszczenie odszkodowawcze przeciwko Funduszowi. W takiej sytuacji Fundusz miał interes prawny w rozstrzygnięciu sprawy na korzyść pozwanego i jego przystąpienie do sprawy po stronie pozwanego było uzasadnione.

Presspublica złożyła opozycję wobec interwencji ubocznej Funduszu. Opozycja została przez Sąd oddalona w dniu 19 maja 2005 roku.

Wyrokiem z dnia 20 lipca 2005 r. sąd zasądził od pozwanego Z.M. Błaszczyka na rzecz powódki – Presspublica Sp. z o.o. kwotę 8.921,72 zł wraz z odsetkami ustawowymi liczonymi od kwoty:

- 3.204,33 zł od dnia 8 lutego 2003 r.;
- 4.523,76 zł od dnia 9 września 2004 r.;
- 1.193,77 zł od dnia 6 marca 2003 r.

oraz kosztami procesu w kwocie 1.928,80 zł.

W uzasadnieniu wyroku sąd wskazał, iż pozwany podejmował czynności ze świadomością braku umocowania do działania w imieniu Funduszu (działanie jako tzw. „rzekomy organ” osoby prawnej), wobec tego zasadne jest żądanie naprawienia przez niego szkody wyrządzonej osobie trzeciej – powódce, jaką poniosła z tytułu zawarcia umowy przez osobą nieuprawnioną.

W dniu 29 września 2005 r. pozwany wniósł apelację od w/w wyroku.

Do chwili obecnej nie został wyznaczony termin rozpoznania sprawy w II instancji.

- 5) Sprawa z powództwa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. p-ko spółce pod firmą COBO-CONSULTING Sp. z o.o. o zapłatę kwoty 27.450,00 zł, tocząca się przed Sądem Rejonowym dla m.st. Warszawy XIV Wydział Gospodarczy (sygn. akt XIV GNC 3239/05).

Sprawa dotyczy nienależnego świadczenia jakie otrzymała pozwana spółka od Funduszu. Pozew został złożony w dniu 25 maja 2005 roku w trybie nakazowym.

W dniu 23 czerwca 2005 r. sąd wydał nakaz zapłaty kwoty 27.450 zł wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 15 kwietnia 2005 r. oraz kosztami postępowania w kwocie 2.920,40 zł.

W dniu 22 lipca 2005 r. pozwana złożyła zarzuty od nakazu zapłaty. Do chwili obecnej odpis pisma zawierającego zarzuty nie został doręczony powodowi.

- 6) Sprawa z powództwa spółki WOLFRAM Sp. zo.o. z siedzibą w Krakowie przeciwko Funduszowi o zwrot kwoty 22.750,00 zł wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 01.08.2001. Spółka WOLFRAM Sp. z o.o. wystąpiła z powództwem przeciwko dziesięciu NFI o zwrot kwot wpłaconych na poczet ceny kupna od pozwanych NFI akcji spółki Fabryka Reduktorów i Motoreduktorów „BEFARED” S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej. Sąd Okręgowy w Warszawie wyrokiem z dnia 12.05.2005 r. oddalił pozew w całości i zasądził od powoda zwrot kosztów postępowania. Na Zachodni NFI przypada zwrot kwoty w wysokości 345,00 zł. Na dzień dzisiejszy brak informacji o dalszych krokach prawnych podjętych przez powoda

15. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych), ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność.

Prezentowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR), wydanymi przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz interpretacjami opublikowanymi przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską do dnia 31 grudnia 2004 roku.

Począwszy od roku 2005, skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Zachodniego NFI S.A. sporządzane są zgodnie z MSSF, a dane porównawcze za rok 2004 zostały przekształcone w celu zachowania porównywalności.

Opis przejścia z Ustawy o rachunkowości na MSSF przedstawiono w punkcie 16 wstępu do sprawozdania finansowego.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty błędów podstawowych.

17. W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje, oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane. Informacja powinna zawierać również opis podejmowanych, bądź planowanych przez spółkę działań mających na celu eliminację niepewności .

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez emitenta i spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Funduszu. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

18. Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą ulec zmianie.