

Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za III kwartał 2005 roku

Zasady przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego raportu kwartalnego.

1. Podstawy prawne sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Zgodnie ze znowelizowaną ustawą o rachunkowości, która weszła w życie 1 stycznia 2005 roku Grupa sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Grupa zastosowała MSSF według stanu obowiązującego na 30 września 2005 roku i przewiduje, że będą one w tym kształcie obowiązywać na dzień 31 grudnia 2005 roku

Jednostkowe oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Zachodniego NFI S.A. zostało zaprezentowane zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. Nr 209, poz. 1744),

Fundusz sporządza sprawozdanie finansowe za okresy rozpoczynające się 1 stycznia 2005 roku (z dniem 1 stycznia 2004 roku, jako datą przejścia) zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej na podstawie decyzji WZA Funduszu z dnia 21 marca 2005 roku.

Wszystkie kwoty przedstawione w jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są wykazane w tysiącach złotych polskich.

2. Udziały Zachodniego NFI S.A. w jednostkach zależnych objętych konsolidacją metodą pełną na dzień 30 września 2005 roku.

Wykaz jednostek grupy kapitałowej Zachodni NFI S.A.

- Zachodni NFI S.A. – jednostka dominująca
- Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. – jednostka zależna
- EMER Inwestycje Sp. z o.o. – jednostka zależna
- Zakłady Elektrotechniki Motoryzacyjnej S.A. – jednostka zależna

Udziały Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. w jednostkach zależnych objętych konsolidacją metodą pełną na dzień 30 września 2005 roku.

Nazwa spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział NFI w kapitale zakładowym spółki	Udział NFI w ogólnej liczbie głosów na WZ
Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o.	Warszawa	Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	100,00%	100,00%
EMER Inwestycje Sp. z o.o.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane	99,00%	99,00%
ZEM S.A.	Warszawa	Działalność finansowa gdzie indziej nie sklasyfikowana	49,95%	49,95%

3. Stosowane zasady rachunkowości

a. Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Zachodniego NFI S.A. zostało sporządzone na podstawie jednostkowego sprawozdania Zachodniego NFI S.A. oraz na podstawie sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych sprzedanych przez jednostki niższego szczebla (spółki zależne i stowarzyszone) wchodzące w skład grupy kapitałowej. Jednostki zależne od jednostki dominującej skonsolidowane zostały metodą pełną.

Akcje Funduszu będące w posiadaniu jednostki zależnej zostały wyłączone z tej spółki i zaprezentowane w kapitałach własnych grupy kapitałowej ze znakiem ujemnym (§ 13 ust. 6 Rozporządzenia Konsolidacyjnego) jako akcje własne.

Metoda konsolidacji pełnej polega na sumowaniu, w pełnej wartości, poszczególnych pozycji sprawozdania jednostki dominującej i jednostek zależnych, dokonaniu wyłączeń oraz korekt.

Wyłączeniu podlega wyrażona w cenie nabycia wartość udziałów posiadanych przez jednostkę dominującą i inne jednostki objęte konsolidacją w jednostkach zależnych z tą częścią, (wycenionych według wartości godziwej aktywów netto jednostek zależnych), która odpowiada udziałowi jednostki dominującej i innych jednostek grupy kapitałowej objętych konsolidacją w jednostkach zależnych, na dzień rozpoczęcia sprawowania nad nimi kontroli.

Jeżeli wartość posiadanych udziałów i odpowiadająca im część aktywów netto jednostek zależnych, wycenionych według ich wartości godziwych, różni się to:

- Nadwyżkę wartości udziałów nad odpowiadającą im częścią aktywów netto wycenionych według ich wartości godziwych – wartość firmy, wykazuje się w aktywach skonsolidowanego bilansu w odrębnej pozycji „Wartość firmy jednostek podporządkowanych”,
- Nadwyżkę odpowiedniej części aktywów netto wycenionych według ich wartości godziwych nad wartości udziałów – ujemną wartość firmy odpisuje się jednorazowo w momencie powstania.

Jeżeli sprawowanie kontroli nad jednostką zależną powstaje lub zostaje wzmocnione w wyniku kilku znaczących transakcji lub transakcje te następują w znacznych odstępach czasu, to różnicę ustala się na każdy dzień nabycia poszczególnych części udziałów, przy czym po raz pierwszy ustala się je na dzień powstania stosunku podporządkowania.

W przypadku zmiany procentowego udziału jednostki dominującej w aktywach netto jednostki zależnej w wyniku wydania (emisji) udziałów, powstałą różnicę zalicza się w całości do przychodów lub kosztów finansowych.

Wyłączeniu podlegają w całości:

- Zyski lub straty powstałe w wyniku operacji gospodarczych dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją,
- Dywidendy naliczone lub wypłacone przez jednostki zależne jednostce dominującej.

Jeżeli w ciągu roku obrotowego zbyto udziały w jednostce zależnej, to w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wykazuje się:

- Wyniki działalności osiągnięte przez tę jednostkę zależną do ostatniego dnia kwartału zakończonego przed dniem zbycia udziałów przez jednostkę dominującą,
- Wynik ze zbycia udziałów jednostki zależnej, ustalony jako różnica między przychodem ze zbycia udziałów a odpowiadającą im częścią aktywów netto jednostki zależnej, skorygowana o nieodpisaną część wartości firmy, dotyczącą zbytych udziałów.

Udziały w kapitale własnym jednostek zależnych, należące do osób lub jednostek innych niż objęte konsolidacją, wykazuje się w odrębnej pozycji pasywów skonsolidowanego bilansu, jako „Kapitał mniejszości”.

Spółki stowarzyszone podlegają konsolidacji przy zastosowaniu metody praw własności.

Na dzień objęcia kontroli przez Fundusz lub inne jednostki grupy kapitałowej, spółki stowarzyszone ujmowane są według wartości udziału Funduszu lub innej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej, w kapitale własnym jednostki stowarzyszonej, na ten dzień. Ewentualna różnica między wartością nabycia akcji i udziałów a odpowiadającą im częścią aktywów netto według ich wartości godziwej wykazywana jest jako „Ujemna wartość firmy” lub „Wartość firmy z wyceny”, które to pozycje korygują wartość bilansową spółki. Ujemną wartość firmy odpisuje się jednorazowo w momencie powstania.

W kolejnych okresach sprawozdawczych po dokonaniu korekty, udziały stowarzyszone wycenia się co kwartał metodą praw własności, z uwzględnieniem rezerwy na trwałą utratę wartości. Wartość tych udziałów powiększa się lub pomniejsza o odpowiednią część zwiększenia lub zmniejszenia kapitału własnego tych jednostek oraz pomniejsza o przypadające na rzecz Funduszu lub innej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej, dywidendy lub inne udziały w zyskach.

W przypadku utraty kontroli nad spółką stowarzyszoną odstępuje się od stosowania wyceny metodą praw własności, jednocześnie obejmując wartość takiej spółki stuprocentową rezerwą na trwałą utratę wartości.

Zgodnie z MSR 28 pkt 21 udział grupy w jednostce stowarzyszonej stanowi suma wszystkich udziałów posiadanych w tej jednostce przez jednostkę dominującą i jej jednostki zależne. Udziały posiadane przez inne jednostki stowarzyszone lub wspólne przedsięwzięcia grupy nie są w tym celu uwzględniane.

W przypadku spółek konsolidowanych metodą praw własności, które zostały sprzedane w roku 2004 lub pierwszym kwartale 2005 roku, Grupa prezentuje w 2004 roku udział w wyniku tych spółek ustalony zgodnie z UoR. Fundusz, z powodu utraty kontroli nad tymi spółkami, związanej ze sprzedażą ich akcji, nie był w stanie uzyskać danych zgodnych z MSR/MSSF.

b. Udziały mniejszościowe

Zgodnie z MSR 39 udziały mniejszościowe nienotowane zaliczone do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży wycenia się na dzień bilansowy wg wartości godziwej ze skutkiem przeszacowania odnoszonym na kapitał z aktualizacji wyceny do momentu wyłączenia składnika aktywów finansowych z bilansu, kiedy skumulowane zyski lub straty poprzednio ujęte w kapitale własnym ujmuje się w rachunku zysków i strat, a w sytuacji, gdy nie można ustalić wiarygodnej wartości godziwej, prezentowane są według ceny nabycia skorygowanej o odpis na trwałą utratę wartości.

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.

Zgodnie z MSR 39 udziały mniejszościowe notowane wycenia się na dzień bilansowy wg wartości godziwej ze skutkiem przeszacowania odnoszonym na wynik:

- udziały mniejszościowe notowane na CeTO wyceniane są wg ceny rynkowej (kurs zamknięcia z ostatniego notowania w dniu bilansowym, przy braku transakcji w dniu bilansowym średni kurs z dnia, w którym były dokonywane ostatnie transakcje na akcjach spółki).

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

c. Środki pieniężne

Środki pieniężne w bilansie obejmują środki pieniężne w kasie, na rachunkach bankowych oraz lokaty i krótkoterminowe papiery wartościowe z terminem zapadalności do trzech miesięcy.

d. Inwestycje

Inwestycje, za wyjątkiem udziałów i akcji spółek zależnych i stowarzyszonych (prezentowanych zgodnie z MSR 27 i 28), początkowo są wykazywane według ceny nabycia obejmującej koszty związane z ich nabyciem.

Zgodnie z MSR 39 udziały mniejszościowe nienotowane zaliczone do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży wycenia się na dzień bilansowy wg wartości godziwej ze skutkiem przeszacowania odnoszonym na kapitał z aktualizacji wyceny do momentu wyłączenia składnika aktywów finansowych z bilansu, kiedy skumulowane zyski lub straty poprzednio ujęte w kapitale własnym ujmuje się w rachunku zysków i strat, a w sytuacji, gdy nie można ustalić wiarygodnej wartości godziwej, prezentowane są według ceny nabycia skorygowanej o odpis na trwałą utratę wartości.

Zgodnie z MSR 39 udziały mniejszościowe notowane wycenia się na dzień bilansowy wg wartości godziwej ze skutkiem przeszacowania odnoszonym na wynik, jako przychody lub koszty finansowe okresu sprawozdawczego.

e. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe za wyjątkiem nieruchomości wyceniane są zgodnie z MSR 16 w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, lub wartości przeszacowanej, pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje cenę nabycia lub kosztów wytworzenia powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do użytkowania, które powodują, że wartość użytkowa środka trwałego po zakończeniu ulepszenia przewyższa jego wartość początkową, zwiększają odpowiednio jego wartość. Środki trwałe są amortyzowane przez określony z góry okres ekonomicznego użytkowania. W momencie likwidacji lub sprzedaży środków trwałych, wartość netto jest wyksięgowywana, a wynik likwidacji lub sprzedaży jest odnoszony w ciężar rachunku zysków i strat. Rzeczowy majątek trwały amortyzowany jest metodą liniową począwszy od pierwszego dnia miesiąca następnego po miesiącu, w którym środek trwały został oddany do użytkowania, stosując stawki amortyzacji odzwierciedlające okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych.

Grupa dokonała na dzień przejścia na MSR/MSSF tj. 01.01.2004r. przeszacowania środków trwałych z grupy budynki do wartości godziwej odnosząc różnicę na dzień bilansowy bezpośrednio na kapitały. Poniesione nakłady, dotyczące środków trwałych będących w toku

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.

budowy lub montażu są wyceniane nie rzadziej niż na każdy dzień bilansowy, według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpis z tytułu trwałej utraty wartości.

Stawki amortyzacyjne stosowane dla środków trwałych są następujące:

Budynki – 2,5 %

Budowle – 2,5-4%

Urządzenia techniczne i maszyny – 6-30%

Środki transportu – 14-20%

Pozostałe środki trwałe – 10-20%

f. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, zgodnie z MSR 38. Składniki aktywów ujmuje się w bilansie tylko wówczas, gdy jest prawdopodobne, że przyniosą one jednostce określone korzyści ekonomiczne.

Wartości niematerialne amortyzowane są w ciągu 2-5 lat.

g. Zapasy

Zapasy zgodnie z MSR 2 wycenia się stosując cenę nabycia lub koszt wytworzenia pomniejszone o odpisy aktualizujące ich wartość lub też cenę sprzedaży netto możliwą do uzyskania w zależności od tego, która z kwot jest niższa. Rozchód wyceniany jest metodą FIFO.

h. Nieruchomości oraz prawo wieczystego użytkowania

Nieruchomości wykorzystywane do działalności podstawowej wyceniane są na dzień przyjęcia do użytkowania według historycznego kosztu nabycia lub wytworzenia ustalonego zgodnie z MSR 16.

Początkowa wartość tych nieruchomości pomniejszana jest o zakumulowaną amortyzację oraz zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Natomiast nieruchomości inwestycyjne wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z MSR 40.

Prawo wieczystego użytkowania wykorzystywane w ramach działalności podstawowej wyceniane jest analogicznie, jak nieruchomości wykorzystywane do działalności jednostki. Odpisy amortyzacyjne dokonywane są przez okres zgodny z okresem wieczystego użytkowania.

Prawo wieczystego użytkowania o charakterze inwestycyjnym wyceniane jest według wartości godziwej (analogicznie do nieruchomości inwestycyjnych).

Prawo wieczystego użytkowania jest specyficznym, polskim rozwiązaniem nie spotykanym w innych krajach, stanowiącym instrument hybrydowy łączący cechy wartości niematerialnej i prawnej oraz środka trwałego. Międzynarodowe Standardy Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej nie zawierają rozwiązań dotyczących metod wyceny i ujmowania takiego instrumentu. Jednocześnie ideą przewodnią wprowadzanych Międzynarodowych Standardów Rachunkowości jest rzetelne i wiarygodne przedstawienie sytuacji finansowej jednostki, a sprawozdanie finansowe „ma za zadanie spełnienie potrzeb użytkowników którzy nie mają możliwości domagania się raportów dostosowanych do ich szczególnych potrzeb informacyjnych”¹. „W bardzo rzadkich sytuacjach, w których kierownictwo zdecyduje, że stosowanie uregulowania standardu lub interpretacji może być na

¹ MSR 1, art. 3

tyle mylące, że sprawozdanie finansowe nie spełni swojego celu (...) jednostka może odstąpić od stosowania tego wymogu (...)”².

Prawo wieczystego użytkowania, zgodnie z definicją aktywów „jest utrzymywane przez jednostkę gospodarczą w celu wykorzystania w procesie produkcyjnym lub przy dostawach towarów i świadczeniu usług, w celu oddania do używania innym podmiotom na podstawie umowy najmu, lub w celach administracyjnych oraz towarzyszy mu oczekiwanie, iż będzie wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden okres”³. Prawo wieczystego użytkowania jest nierozdzielnie związane z gruntem, nie może dotyczyć żadnego innego aktywu, stanowi powszechny przedmiot obrotu na rynku nieruchomości, o możliwej do ustalenia wartości rynkowej (godziwej) podlega również wycenie rzeczoznawców. Prawo wieczystego użytkowania może także stanowić podstawowy składnik majątku przedsiębiorstwa. Nie ujęcie go w aktywach przedsiębiorstwa może w znacznym stopniu zafałszować wartość podmiotu.

Jednostki posiadające prawo użytkowania wieczystego ujawniły je w swoich sprawozdaniach finansowych jako posiadany majątek w aktywach bilansu.

Prawo użytkowania wieczystego otrzymane przez spółki nieodpłatnie znalazło swoje odzwierciedlenie po stronie pasywów w przychodach przyszłych okresów.

W ramach dostosowania zasad rachunkowości do MSR/MSSF spółki dokonały na dzień 1.01.2004 roku przeszacowania posiadanych nieruchomości oraz prawa użytkowania wieczystego do wartości godziwej, odnosząc skutek przeszacowania na wynik z lat ubiegłych, a w przypadku prawa wieczystego użytkowania otrzymanego nieodpłatnie na przychody przyszłych okresów.

j. Zobowiązania

Za zobowiązania uznaje się obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów Spółki. Na dzień powstania zobowiązania wycenia się wg wartości nominalnej (wymaganej zapłaty). Na dzień bilansowy zobowiązania wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

k. Rezerwy

Rezerwy są to zobowiązania, których termin wymagalności lub kwota nie są pewne. Tworzy się je na pewne lub prawdopodobne przyszłe zobowiązania w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych, strat nadzwyczajnych, zależnie od okoliczności, z którymi przyszłe zobowiązania się wiążą.

l. Rezerwy na świadczenia pracownicze

Rezerwy na świadczenia emerytalne i rentowe wyceniane są w zależności od istotności metodą aktuariálną lub przy wykorzystaniu metod matematycznych.

m. Podatek dochodowy odroczony

Na przejściowe różnice między wartością księgową aktywów i pasywów a ich wartością podatkową tworzone są rezerwy i ustalane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych.

² MSR 1, art. 17

³ MSR 16, art. 6

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowane są w sprawozdaniu finansowym tylko wtedy, gdy ich zrealizowanie jest ponad wszelką wątpliwość uzasadnione i wyłącznie do wysokości rozpoznanej rezerwy na odroczony podatek dochodowy.

n. Kapitały mniejszości

Kapitały mniejszości ustala się jako wartość aktywów netto jednostki powiązanej przypadających na dzień nabycia akcjonariuszom spoza grupy kapitałowej. Wartość tą zmniejsza/zwiększa się o przypadające na kapitał mniejszości zwiększenia/zmniejszenia, z tym że, straty mogą być przyporządkowane kapitałowi mniejszości tylko do wysokości kwoty gwarantujących ich pokrycie przez mniejszość. Nadwyżka strat podlega rozliczeniu z kapitałem własnym grupy kapitałowej.

o. Kapitały własne

Kapitały własne wycenia się w wartości nominalnej i wykazuje z podziałem na ich rodzaje.

W wyniku przejścia z dniem 1 stycznia 2005 roku na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), w prezentowanym sprawozdaniu finansowym NFI nie stosuje się już podziału zysków (odnosi się to również do zysku/straty z lat ubiegłych) na zrealizowane oraz niezrealizowane.

Decyzję o podziale zysku lub pokryciu straty netto podejmuje Walne Zgromadzenie Funduszu.

p. Rezerwy i odpisy aktualizujące

W związku z dokonywaną wyceną posiadanych udziałów jednostka dominująca i jednostki powiązane dokonują odpisów aktualizujących. Odpisy aktualizujące tworzone są w przypadku wystąpienia lub prawdopodobieństwa wystąpienia trwałej utraty wartości posiadanych akcji i udziałów. Odpisy te obciążają rachunek zysków i strat.

Odpisy aktualizujące pomniejszają wartość bilansową akcji i udziałów. Korekta odpisu wartości może być dokonana w przypadku rynkowej weryfikacji wartości udziału poprzez transakcję rynkową pomiędzy stronami niepowiązanymi dotyczącą znaczącego pakietu akcji lub na podstawie notowań giełdowych. Ewentualna korekta odpisu dokonana w przyszłości będzie miała wpływ na wykazaną wartość bilansową akcji i udziałów oraz rachunek zysku i strat okresu, w którym będzie dokonana.

4. Porównywalność danych

Dane finansowe zawarte w raporcie za okres od 1 stycznia 2004 roku do 30 września 2004 roku są porównywalne z danymi za trzy kwartały 2005 roku.

Skonsolidowane dane finansowe sporządzone, zgodnie z MSR/MSSF, za okres od 1 stycznia 2004 roku do 30 września 2004 roku są ujawniane po raz pierwszy w prezentowanym, skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSR/MSSF za 3 kwartał 2005 roku.

5. Rezerwy i odpisy aktualizujące wartość składników aktywów.

W III kwartale 2005 roku Fundusz dokonał oceny pakietów akcji spółek portfela wiodącego, zależnego, stowarzyszonego i mniejszościowego. W wyniku w/w oceny Fundusz nie utworzył

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.

dotychczasowych rezerw na trwałą utratę wartości spółek portfelowych, jednocześnie nie rozwiązując dotychczasowych rezerw.

W III kwartale 2005 roku Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. (spółka zależna od Funduszu) dokonały oceny posiadanych pakietów akcji i utworzyły rezerwy na trwałą utratę wartości spółek portfelowych w wysokości 67 tys. zł, jednocześnie nie rozwiązując dotychczasowych rezerw.

6. Zwięzły opis dokonań Grupy kapitałowej Zachodniego NFI S.A. w III kwartale 2005 roku.

Grupa kapitałowa Zachodniego NFI S.A. w III kwartale 2005 roku odnotowała stratę netto w wysokości (1.369 tys. zł). Na pogorszenie wyniku największy wpływ miała sprzedaż spółki zależnej ZEM Namysłów. Dodatkowy udział w stracie stanowiły koszty operacyjne Funduszu i jego spółek zależnych, które po uwzględnieniu udziałów w wynikach spółek z grupy Funduszu oraz przychodów z odsetek i papierów wartościowych dały wspomnianą stratę. Wynik Grupy za trzy kwartały bieżącego roku wyniósł 10.520 tys. zł., dla porównania analogiczny okres roku ubiegłego zamknął się stratą na poziomie (9.690 tys. zł).

We wrześniu br. dokonano sprzedaży Spółki ZEM Namysłów Sp. z o.o., spółki zależnej ZEM S.A. W III kwartale br. toczył się proces łączenia spółek ZEM S.A. i PZO S.A. sfinalizowany połączeniem w dniu 6 października 2005 r. O obydwu wymienionych wydarzeniach szersze informacje zawarte są w rozdziale 9 raportu.

7. Segmenty działalności

Działalność prowadzoną przez Fundusz i spółki z grupy kapitałowej można zgodnie z MSR 14 podzielić na 3 segmenty branżowe: działalność finansową, działalność produkcyjno-usługową w zakresie wytwarzania wyposażenia silnikowego pojazdów oraz działalność polegającą na kupnie i sprzedaży nieruchomości.

Działalnością finansową gdzie indziej nie sklasyfikowaną zajmuje się Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A., Spółka Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o., spółka ZEM S.A. oraz EMER Inwestycje. W związku ze sprzedażą akcji spółki zależnej od ZEM S.A., która prowadziła działalność produkcyjno-usługową w zakresie wytwarzania wyposażenia silnikowego pojazdów w sprawozdaniu wykazano przychody i wyniki tego segmentu wg stanu na dzień 30 czerwca 2005 (ostatni dzień bilansowy występowania spółki w grupie), natomiast nie wykazano aktywów segmentu ze względu na ich sprzedaż.

Spółki Pakiety Mniejszościowe i ZEM S.A. prowadzą również działalność polegającą na kupnie i sprzedaży nieruchomości.

tys. PLN	działalność finansowa	działalność produkcyjno-usługowa w zakresie wytwarzania wyposażenia silnikowego pojazdów	sprzedaż nieruchomości	Łącznie
PRZYCHODY Z INWESTYCJI	12 546	1	0	12 547
POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	6 334	3 208	710	10 252
KOSZTY OPERACYJNE	6 552	3 110	738	10 400

ZYSK/STRATA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	10 335	99	(28)	10 406
ZYSK (STRATA) BRUTTO SEGMENTU	10 335	99	(28)	10 406
ZYSK (STRATA) NETTO SEGMENTU	10 478	70	(28)	10 520

AKTYWA	137 283		1 843	139 126
PORTFEL INWESTYCYJNY	82 533		0	82 533
NALEŻNOŚCI	42 346		0	42 346
ŚRODKI PIENIĘŻNE	9 502		0	9 502
INNE AKTYWA	2 902		1 843	4 745
1. Wartości niematerialne i prawne	7		0	7
2. Rzeczowy majątek trwały	2 528		0	2 528
3. Rozliczenia międzyokresowe	367		0	367
4. Pozostałe	0		1 843	1 843
ZOBOWIĄZANIA	1 222		0	1 222
ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE I PRZYCHODY PRZYSZŁYCH OKRESÓW	403		37	440
KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY DLA AKCJONARIUSZY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	127 400		1 805	129 205

Amortyzacja	451	31	0	482
--------------------	-----	----	---	-----

8. Istotne wydarzenia w okresie bilansowym.

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 uprawniających 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 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 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 poda 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

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.

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,
- 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 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.
- 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.
- 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.

- 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

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.

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.

9. Istotne wydarzenia po dacie bilansu.

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 (reklasyfikacja 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

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.

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.

W dniu 31 października 2005 roku Fundusz złożył odpowiedź na pozew, żądając oddalenia powództwa w całości.

10. Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki w III kwartale 2005 roku.

Przychody z inwestycji w III kwartale 2005 roku wyniosły 2.603 tys. zł, co było spowodowane udziałem w wyniku spółek wiodących i stowarzyszonych na poziomie 895 tys. zł, przychodami z dłużnych papierów wartościowych w wysokości 479 tys. zł oraz przychodami z odsetek w kwocie 1.229 tys. zł. Koszty operacyjne poniesione w III kwartale ukształtowały się na poziomie (2.593) tys. zł. Wynik z inwestycji netto osiągnięty w opisywanym okresie wyniósł 183 tys. zł., a zrealizowana strata z inwestycji (2.934 tys. zł). Po uwzględnieniu podatku dochodowego oraz wyniku mniejszości Grupa wykazała za III kwartał 2005 roku stratę netto w wysokości (1.369 tys. zł).

11. Skutki zmian w strukturze jednostki gospodarczej w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W III kwartale 2005 roku nastąpiło częściowe umorzenie udziałów w spółce ZEM Namysłów Sp. z o.o. (spółce zależnej od ZEM S.A.) za kwotę 1.850 tys. zł, połączone z realizacją umowy sprzedaży udziałów w tej spółce, za kwotę 150 tys. zł.

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.

W wyniku opisanego zdarzenia Grupa Kapitałowa na dzień 30 września 2005 roku nie posiada już udziałów w spółce ZEM Namysłów Sp. z o.o.

W okresie bilansowym nie wystąpiły inne z powyższych zdarzeń.

12. Realizacja prognozy wyników finansowych.

Fundusz dotychczas nie publikował prognoz wyników finansowych.

13. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% na WZA Funduszu na dzień 10 listopada 2005 roku.

Zgodnie z informacjami otrzymanymi przez Fundusz, na dzień 10 listopada 2005 roku akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy były następujące podmioty:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Ilość głosów na WZA	% udział
Zakłady Elektrotechniki Motoryzacyjnej S.A.	5 285 518	5 285 518	24,76%
Sykstus S.A.	3 550 806	3 550 806	16,63%
Poland Opportunity Fund Ltd.*	2 793 407	2 793 407	13,09%
Everest Capital Master Fund L.P.*	2 519 503	2 519 503	11,80%
Everest Capital Frontier Fund L.P.*	2 217 957	2 217 957	10,39%
FOXONE Sp. z o.o.	1 164 892	1 164 892	5,46%

*Spółki, wobec których istnieją wątpliwości czy są akcjonariuszami Funduszu. Fundusz posiada nieformalne informacje, że spółki te nie posiadają akcji Funduszu, jednakże nie został przez te Spółki oficjalnie poinformowany o tym fakcie. W związku z tym w dniu 26 sierpnia br. zwrócił się do KPWiG z prośbą o pomoc w wyjaśnieniu faktycznego stanu. W dniu 10 listopada br. Fundusz otrzymał odpowiedź Komisji, która ustaliła, że spółka Wood & Company sro (wykazana jeszcze w raporcie półrocznym) nie istnieje (co zostało skorygowane w bieżącym raporcie). Na temat pozostałych Spółek Komisji nie udało się ustalić stanu posiadania akcji Funduszu.

Zmiany struktury własności pakietów w stosunku do końca poprzedniego kwartału.

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.

14. Zmiany w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi informacjami.

Zgodnie z posiadanymi przez Fundusz informacjami na dzień 30 września 2005 roku osoby zarządzające i nadzorujące Fundusz nie posiadały żadnych akcji Funduszu ani uprawnień do nich.

15. Informacje o wszczęciu przed sądem lub organem administracji publicznej jednego lub więcej postępowań, dotyczących zobowiązań lub wierzytelności emitenta lub jednostek od niego zależnych, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

W III kwartale 2005 roku nie wszczęto przed sądem lub organem administracji publicznej postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Funduszu lub jednostek od niego zależnych, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Funduszu.

16. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli wartość tych transakcji (łączna wartość wszystkich transakcji zawartych w okresie od początku roku obrotowego) przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro - jeżeli nie są one transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązanymi, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez emitenta lub jednostkę od niego zależną

Zgodnie z wiedzą Funduszu Zachodni NFI S.A., ani żadna ze spółek z grupy kapitałowej nie zawierały między sobą, w bieżącym okresie, transakcji o wartości przekraczającej równowartość 500 000 euro na warunkach odbiegających od warunków rynkowych.

17. Informacja o udzieleniu przez Zachodni NFI S.A. lub jednostki od niego zależne poręczeń kredytu lub pożyczki bądź udzieleniu gwarancji.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielał żadnych gwarancji.

Zgodnie z posiadaną przez Fundusz wiedzą żadna ze spółek z grupy kapitałowej nie udzielała w okresie sprawozdawczym poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielała żadnych gwarancji.

18. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Na osiągnięte przez grupę kapitałową Funduszu wyniki wpływ będą miały głównie wyniki osiągnięte przez spółki portfelowe. W IV kwartale bieżącego roku Fundusz nie przewiduje zbycia znaczących pakietów posiadanych przez siebie akcji, toteż nie powinien notować zrealizowanych zysków/strat z inwestycji.

Wyniki osiągnięte przez spółkę Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. uzależnione są od realizacji transakcji sprzedaży akcji posiadanych przez tę spółkę oraz innych składników majątku.

Na wyniki spółki stowarzyszonej Stradom S.A. wpływa dokonany w drugim kwartale 2005 roku odbiór inwestycji "linia do produkcji jedwabiu polipropylenowego".

Wynik spółki PZO Investment S.A. (wraz z zależnymi PZO Nieruchomości S.A. i PZO Sp. z o.o.) jest uzależniony od sprzedaży i wynajmu posiadanych nieruchomości oraz od notowań akcji Funduszu na koniec okresu obrotowego, stanowiących istotne aktywo Spółki. Na sytuację finansową grupy ma też wpływ realizacja zamówień produkcji wojskowej realizowanej przez PZO Sp. z o.o. Pozostałe spółki z grupy nie przewidują zaistnienia istotnych czynników wpływających na ich wyniki finansowe.

19. Zastosowane kursy EURO

Wybrane dane finansowe zawarte w niniejszym raporcie zostały przeliczone na EURO według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 30 września 2005 roku przez Narodowy Bank Polski (3,9166 zł / EURO),
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego (4,0583 zł / EURO).

Informacja dodatkowa do skróconego sprawozdania finansowego za III kwartał 2005 roku

Forma prawna NFI.

Fundusz prowadzi działalność na podstawie Ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks Spółek Handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037); do 31 grudnia 2000 roku Rozporządzenia Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 27 czerwca 1934 roku Kodeks Handlowy (Dz. U. Nr 57, poz. 503 z 1934 roku z późniejszymi zmianami) oraz Ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 roku o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202 i z 1994 roku Nr 84, poz. 385) i Statutu Funduszu.

Zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności pod nr 6523 jest sklasyfikowana działalność narodowych funduszy inwestycyjnych. Działalność jest prowadzona na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zasady wyceny aktywów i pasywów

1. Udziały wiodące i mniejszościowe

Według MSSF, spółki wiodące są klasyfikowane jako spółki zależne lub stowarzyszone – w zależności od stopnia kontroli Funduszu nad Spółką. Fundusz posiadającą spółkę wiodącą prezentuje w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w cenie nabycia skorygowanej o odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości. Przechodząc z PSR na MSR wyeliminował metodę praw własności.

Spółki wiodące prezentowane są osobno w sprawozdaniu finansowym z uwagi na historyczne uwarunkowania Narodowych Funduszy Inwestycyjnych. Posiadana przez Fundusz jednostka wiodąca jest Jego spółką zależną.

Spółki mniejszościowe, prezentowane są zgodnie z MSR 39 w wartości godziwej, a w tych wypadkach gdzie nie jest to możliwe do oszacowania w cenie nabycia skorygowanej o odpis na trwałą utratę wartości.

Stan posiadania udziałów związanych z PPP na dzień 30 września 2005 roku wyniósł: 1 spółka wiodąca oraz 52 spółki mniejszościowe.

Wartość bilansowa udziałów wiodących na dzień 30.09.2005 roku	6.745 tys. zł
W tym: spółki nienotowane	6.745 tys. zł
Wartość bilansowa udziałów mniejszościowych na dzień 30.09.2005r.	218 tys. zł
w tym udziały mniejszościowe nienotowane	20 tys. zł
udziały mniejszościowe notowane	198 tys. zł

2. Jednostki zależne i stowarzyszone

Wycena udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym dokonywana jest według ceny nabycia, pomniejszonej o odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości.

Na dzień 30.09.2005 roku Fundusz posiadał 2 jednostki zależne.

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.

Wartość bilansowa udziałów zależnych na dzień 30.09.2005 r.	23 045 tys. zł
w tym spółki nienotowane	23 045 tys. zł

Jednostki stowarzyszone

Na dzień 30.09.2005 roku Fundusz posiadał 2 spółki stowarzyszone (oprócz spółki wiodącej).

Wartość bilansowa udziałów stowarzyszonych na dzień 30.09.2005r	7 071 tys. zł
w tym spółki nienotowane	7 071 tys. zł

Zachodni NFI S.A. wykazuje w portfelu inwestycyjnym papiery wartościowe w momencie przeniesienia praw do papierów na Fundusz, a nie w momencie podpisania umowy kupna.

3. Wycena pozostałych inwestycji

Wyceny innych inwestycji dokonuje się w następujący sposób:

akcje notowane - według ceny rynkowej,

akcje i udziały nienotowane - według wartości godziwej, a gdy nie jest możliwe jej oszacowanie według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia lub oszacowanej wartości rynkowej

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

dłużne papiery wartościowe nie notowane - według ceny nabycia powiększonej o należne odsetki z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny,

4. Rzeczowy majątek trwały

Po początkowym ujęciu pozycje rzeczowych aktywów trwałych jako składnika aktywów wykazuje się według ceny nabycia lub wytworzenia, pomniejszonej o zakumulowaną amortyzację oraz o zaktualizowane odpisy z tytułu utraty wartości.

5. Należności

Należności są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty. Odpisy aktualizujące na należności tworzone są w oparciu o analizę ściągальności należności od poszczególnych dłużników. Odpisy aktualizujące na roszczenia sporne tworzone są, gdy istnieje zagrożenie ściągnięcia należności.

6. Opodatkowanie

Rezerwa na odroczony podatek dochodowy tworzona jest na przejściowe różnice z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, spowodowane odmiennością momentu uznania przychodu za osiągnięty lub kosztu za poniesiony, w myśl Ustawy o rachunkowości i przepisów podatkowych. Rezerwa na dodatnie różnice z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych ujmowana jest w sprawozdaniu finansowym w pozycji "rezerwy na podatek dochodowy od osób prawnych".

Ponieważ dochód do opodatkowania Narodowych Funduszy Inwestycyjnych w dużej mierze określony jest przez strukturę przychodów, w tym udział przychodów zwolnionych z opodatkowania podatkiem od osób prawnych, zasada ta jest uwzględniana przy kalkulacji różnic ujemnych. Z uwagi na brak możliwości precyzyjnego oszacowania wskaźnika struktury przychodów przyjmuje się wskaźnik z ostatnich 12 miesięcy.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowane są w sprawozdaniu finansowym tylko wtedy, gdy ich zrealizowanie jest ponad wszelką wątpliwość uzasadnione i wyłącznie do wysokości rozpoznanej rezerwy na odroczony podatek dochodowy.

7. Zyski (straty) zrealizowane i niezrealizowane oraz wynik do podziału

W wyniku przejścia na MSR wszystkie wyniki finansowe prezentuje się w sprawozdaniu jako zrealizowane.

8. Rezerwy i odpisy aktualizujące

W związku z dokonywaną wyceną posiadanych udziałów Fundusz dokonuje odpisów aktualizujących. Odpisy aktualizujące są tworzone w przypadku wystąpienia lub prawdopodobieństwa wystąpienia trwałej utraty wartości posiadanych akcji i udziałów. Odpisy te obciążają rachunek zysków i strat Funduszu.

9. Zasada wykazywania zysków ze sprzedaży akcji/udziałów

Fundusz wykazuje zysk/stratę ze sprzedaży akcji/udziałów w momencie przeniesienia praw własności akcji/udziałów na kupującego, a nie w momencie podpisania umowy kupna/sprzedaży. W części przypadków zamknięcie transakcji (moment przeniesienia praw własności akcji) jest poprzedzone przedpłatą otrzymaną od kupującego. Otrzymane przedpłaty na poczet sprzedaży akcji/udziałów wykazywane są w pozycji „Pozostałe zobowiązania”, a wynik na sprzedaży wykazywany jest w rachunku zysków i strat dopiero z chwilą przeniesienia praw własności akcji/udziałów na kupującego.

10. Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wartości nominalnej wyemitowanych i zarejestrowanych akcji. Na dzień 31 marca 2005 roku kapitał zakładowy w wysokości 2 135 tys. zł tworzyło 21 347 143 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

11. Akcje własne

Fundusz wykazuje nabyte akcje własne w kapitałach własnych, w cenie nabycia, do której nie zalicza się kosztów prowizji maklerskich, jako wielkość ujemną.

Akcje własne wyceniane są w cenie nabycia (bez kosztów prowizji bankowych) i prezentowane są w kapitałach własnych jako wielkość ujemna w momencie przeniesienia praw do tych akcji na Fundusz, a nie w momencie podpisania umowy. Ujęcie w kapitałach jest zgodne z najlepszą praktyką potwierdzoną Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości. Zgodnie z art. 364 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych Fundusz nie będzie

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.

wykonywał praw udziałowych z własnych akcji, z wyjątkiem uprawnień do ich zbycia lub wykonania czynności, które zmierzają do zachowania tych praw.

12. Zbywalność składników portfela inwestycyjnego

Dla celów klasyfikacji składników portfela inwestycyjnego według ich zbywalności przyjęto następujące kryteria podziału:

- „z ograniczoną zbywalnością” - to udziały i papiery wartościowe, które nie zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
- „z nieograniczoną zbywalnością” - to papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu i znajdujące się w publicznym obrocie mocą decyzji administracyjnej (akcje, obligacje) lub z mocy prawa (bony skarbowe i obligacje skarbowe),
- „obróć giełdowy” - papiery wartościowe notowane na giełdzie lub giełdach,
- „regulowany obrót pozagiełdowy” - papiery wartościowe kwotowane w regulowanym obrocie pozagiełdowym; w przypadku papierów kwotowanych w Polsce dotyczy to papierów wartościowych będących w obrocie na CeTO S.A. lub innym prowadzonym przez instytucję, której działalność jest regulowana przepisami prawa, a obrót prowadzony za jej pośrednictwem ma charakter permanentny,
- „nie notowane” - papiery wartościowe nie będące w obrocie na giełdzie lub w regulowanym obrocie pozagiełdowym

13. Przekształcenie sprawozdań finansowych w celu zapewnienia porównywalności danych

Dane finansowe dotyczące roku bieżącego są porównywalne z analogicznym okresem poprzedniego roku obrotowego

14. Portfel inwestycyjny

Zmiana liczby spółek w III kwartale 2005 r.

Wyszczególnienie	Liczba spółek na koniec kwartału	Liczba spółek sprzedanych lub umorzonych w całości w III kwartale	Liczba spółek sprzedanych częściowo w III kwartale
Portfel wiodący	1	0	0
W tym: notowane	0	0	0
nienotowane	1	0	0
W tym: w upadłości	0	0	0
w likwidacji	0	0	0
Portfel mniejszościowy	52	1	0
W tym: notowane	3	0	0
nienotowane	49	1	0
Spółki zależne	2	0	0
W tym: notowane	0	0	0
nienotowane	2	0	0

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.

Spółki stowarzyszone	2	0	0
W tym: notowane	0	0	0
nienotowane	2	0	0
W tym: w upadłości	1	0	0
w likwidacji	0	0	0
Pozostałe jednostki krajowe	0	1	0
W tym: notowane	0	0	0
nienotowane	0	1	0

Sprzedaże (w tys. PLN) w III kwartale 2005 r.

Spółka	Przychody ze sprzedaży	Zysk/strata ze sprzedaży
Portfel wiodący	0	0
Spółki zależne	0	0
Spółki stowarzyszone	0	0
Portfel mniejszościowy	285	285
Pozostałe jednostki krajowe	405	30
Jednostki uczestnictwa	0	0

Inwestycje (w tys. PLN) w III kwartale 2005 r.

	Kwota inwestycji	Uwagi
Portfel wiodący	3	Stradom
Spółki zależne	0	
Spółki stowarzyszone	0	
Portfel mniejszościowy	0	
Pozostałe jednostki krajowe	0	