Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za I kwartał 2006 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 31 marca 2006 roku i przewiduje, że będą one w tym kształcie obowiązywać na dzień 30 czerwca 2006 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 31 marca 2006 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
- Mińska-Development Sp. z. o.o. – jednostka zależna
- Amster Sp. z o.o. – jednostka zależna

Udziały Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. w jednostkach zależnych objętych konsolidacją metodą pełną na dzień 31 marca 2005 roku.

Nazwa spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział NFI w kapitale zakładowym spółki	Udział NFI w ogólnej liczbie głosów na WZA
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%
Mińska - Development Sp. z o.o.	Warszawa	Kupno, sprzedaż, zarządzanie nieruchomościami	100,00%	100,00%
Amster Sp. z o.o.	Warszawa	Kupno, sprzedaż, zarządzanie nieruchomościami	100,00%	100,00%

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 sprządzonych 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 jednostek zależnych są wyłączane z tych jednostek i prezentowane 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 nie odpisaną 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.

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.

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 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 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 nierozerwalnie 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.

[1] MSR 1, art. 3
[2] MSR 1, art. 17
[3] MSR 16, art. 6

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 aktuarialną 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.
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 2005 roku do 31 marca 2005 roku są porównywalne z danymi za I kwartał 2006 roku.

5. Rezerwy i odpisy aktualizujące wartość składników aktywów.

W I kwartale 2006 roku Fundusz dokonał oceny pakietów akcji spółek portfela wiodącego, zależnego, stowarzyszonego i mniejszościowego. W wyniku w/w oceny Fundusz nie utworzył dodatkowych rezerw oraz nie utworzył nowych rezerw na trwałą utratę wartości spółek portfelowych.
W I kwartale 2006 roku spółki zależne od Funduszu dokonały oceny posiadanych pakietów akcji i nie utworzyły rezerw na trwałą utratę wartości spółek portfelowych oraz nie rozwiązały dotychczasowych rezerw.

6. Zwięzły opis dokonań Grupy Kapitałowej Zachodniego NFI S.A. w I kwartale 2006 roku.

Grupa Kapitałowa Zachodniego NFI S.A. w I kwartale 2006 roku odnotowała zysk netto w wysokości 437 tys. zł. Na wynik największy wpływ miały przychody z tytułu odsetek w wysokości 1 173 tys. zł. Oraz przychody z tytułu dłużnych papierów wartościowych w wysokości 545 tys. zł.

W I kwartale b.r. dokonano nabycia spółki Amster Sp. z o.o., szersze informacje na ten temat zawarte są w rozdziale 8 raportu.

7. Segmenty działalności

Działalność prowadzoną przez Fundusz i spółki z grupy kapitałowej można zgodnie z MSR 14 podzielić na 2 segmenty branżowe: działalność finansową i 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., EMER Inwestycje oraz częściowo Mińska Development. Spółki Pakiety Mniejszościowe, Mińska Development i Amster prowadzą również działalność polegającą na kupnie i sprzedaży nieruchomości.

tys. PLN	działalność finansowa	sprzedaż i wynajem nieruchomości	Wyłączenia konsolidacyjne	Łącznie
PRZYCHODY Z INWESTYCJI	**1 547**	**0**		**1 547**
PRZYCHODY OPERACYJNE SPÓŁEK	**0**	**597**	**(21)**	**576**
POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	**147**	**3**		**150**
KOSZTY OPERACYJNE	**1 868**	**636**		**2 504**
ZYSK/STRATA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	**572**	**(36)**		**536**
ZYSK (STRATA) BRUTTO SEGMENTU	**572**	**(36)**		**536**
ZYSK (STRATA) NETTO SEGMENTU	**486**	**(49)**		**437**

AKTYWA	**121 195**	**49 477**		**170 672**
PORTFEL INWESTYCYJNY	63 542	0		63 542
NALEŻNOŚCI	45 362	343		45 705
ŚRODKI PIENIĘŻNE	2 279	223		2 502
INNE AKTYWA	1 588	48 910		50 498
1.Wartości niematerialne i prawne	4	0		4
2.Rzeczowy majątek trwały	1 189	46 381		47 570
3. Rozliczenia międzyokresowe	395	67		462
4. Pozostałe	0	2 462		2 462
ZOBOWIĄZANIA	914	407		1 321
ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE I PRZYCHODY PRZYSZŁYCH OKRESÓW	587	1		588
KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY DLA AKCJONARIUSZY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	**117 923**	**49 086**		**167 009**

Amortyzacja	88	142		230

8. Istotne wydarzenia w okresie bilansowym.

W dniu 4 stycznia 2006 r. Fundusz zawarł ze spółką PZO Nieruchomości S.A. porozumienie zakładające rozliczenie w terminie do 31 marca 2006 r. zadłużenia PZO Nieruchomości S.A. wobec Funduszu, poprzez przejęcie przez Fundusz kontroli bezpośredniej lub za pośrednictwem spółki celowej, nad nieruchomościami PZO Nieruchomości S.A. położonymi w Warszawie przy ul. Mińskiej, które to nieruchomości sąsiadują z nieruchomościami posiadanymi przez spółkę Mińska-Development Sp. z o.o. - spółkę, której Fundusz jest jedynym udziałowcem

W dniu 9 stycznia 2006 roku Fundusz podpisał ze spółką Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. porozumienie w sprawie spłaty przez PM wszystkich wierzytelności Funduszu wynikających z umów pożyczek i obligacji. Porozumienie zmieniło warunki umów pożyczek oraz zasad spłaty obligacji PM, które łącznie spełniają kryterium umowy znaczącej.
Zgodnie z zawartym Porozumieniem, PM spłaciło swoje zobowiązania wobec Funduszu w następujący sposób: 1) część wierzytelności w kwocie 7.495.360,00 zł została spłacona w dniu zawarcia Porozumienia w drodze potrącenia z wierzytelnością PM ww. kwocie wobec Funduszu, 2) część wierzytelności w kwocie 5.042.047,00 zł została spłacona przez PM do

dnia 28 lutego 2006 r., 3) pozostała część wierzytelności w łącznej kwocie 20.152.579,14 zostanie spłacona do dnia 31 grudnia 2007 r.
Strony ustaliły, iż począwszy od dnia 1 stycznia 2006 r. od niespłaconej części wierzytelności naliczane będą odsetki wysokości 8% w skali roku. Odsetki te płatne są rocznie 31 grudnia każdego roku obowiązywania przedmiotowego Porozumienia.

W dniu 1 marca 2006 r. odbyło się Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu.
Porządek obrad Zgromadzenia 1. Otwarcie Walnego Zgromadzenia 2. Wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia 3. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Walnego Zgromadzenia i jego zdolności do podejmowania uchwał 4. Wybór Komisji Skrutacyjnej 5. Przyjęcie porządku obrad 6. Powołanie członków Rady Nadzorczej Funduszu 7. Zamknięcie obrad Walnego Zgromadzenia

W wyniku wykonania porozumienia z dnia 17 lutego 2006 r. Fundusz nabył w dniu w dniu 27 lutego 2006 r. na podstawie umowy z tego samego dnia (spełniającej kryteria umowy znaczącej) od spółki PZO Nieruchomości S.A. 614 616 udziałów w kapitale zakładowym spółki pod firmą Amster Sp. z o.o. za cenę 50 zł za jeden udział, to jest za łączną kwotę 30 730 800 zł – nabywane udziały reprezentują 100% kapitału zakładowego tejże spółki i uprawniają do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników.
Przedmiotem działalności spółki Amster Sp. z o.o. jest obrót na własny rachunek nieruchomościami, najem nieruchomości i działalność developerska. Głównym majątkiem tejże spółki jest prawo użytkowania wieczystego nieruchomości o powierzchni 8,1766 ha położonej w Warszawie przy ul. Mińskiej. Nieruchomości te sąsiadują z nieruchomościami posiadanymi przez spółkę Mińska Development sp. z o.o. – spółkę zależną w 100% od Funduszu.
Nabycie ww. udziałów nastąpiło ze środków własnych Funduszu, przy czym cena potrącona została z przysługującymi Funduszowi wierzytelnościami. Nabycie udziałów ww. spółce stanowi inwestycję długoterminową Funduszu.
Nie występują powiązania pomiędzy Funduszem i osobami zarządzającymi lub nadzorującymi Funduszu a zbywającym aktywa opisane w niniejszym raporcie.
Podstawą uznania nabywanych aktywów za aktywa o znacznej wartości jest wartość tych aktywów w stosunku do kapitałów własnych Funduszu.

W dniu 23 lutego 2006 roku Rada Nadzorcza Funduszu działając na podstawie art. 24 ust. 2 lit. a) w związku z art. 22 ust. 7 Statutu Funduszu wybrała spółkę pod firmą BDO Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie., jako podmiot uprawniony do dokonania badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Funduszu za rok 2005, sporządzonego zgodnie z Ustawą o rachunkowości. Fundusz korzystał usług BDO Polska Sp. z o.o. w zakresie badania sprawozdań finansowych Funduszu. Wyboru BDO Polska Sp. z o.o. jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu dokonała Rada Nadzorcza działając zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz Statutem Funduszu. Spółka pod firmą BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12 jest uprawniona do wykonywania badań sprawozdań finansowych na podstawie wpisu na listę Podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 523.

W dniu 27 lutego 2006 r. Fundusz wraz ze spółką Pakiety Mniejszościowe sp. z o.o. zawarł ze spółkami Foxone Sp. z o.o. oraz PZO Investment S.A. porozumienie spełniające kryterium umowy znaczącej.

Przedmiotem porozumienia było przejęcie przez Foxone Sp. z o.o. za zgodą Funduszu oraz Pakietów Mniejszościowych długów PZO Investment S.A. wobec Funduszu i Pakietów Mniejszościowych sp. z o.o. jak również określenie zasad spłaty przejętego długu oraz pozostałych zobowiązań Foxone Sp. z o.o. wobec Funduszu i Pakietów Mniejszościowych Sp. z o.o.
W wyniku przejęcia długu łączne zadłużenie Foxone Sp. z o.o. wobec Funduszu wynosiło 12 532 683,99 zł i zostanie spłacone do dnia 27 lutego 2011 r. Od kwoty głównej zobowiązania Foxone uiszczać będzie odsetki w wysokości WIBOR 1Y + 2 %. Całość zadłużenia Foxone wobec Funduszu zabezpieczona została w drodze zawarcia umowy zastawu rejestrowego na 1 612 287 akcjach w kapitale zakładowym PZO Investment S.A. posiadanych przez Foxone sp. z o.o., które to akcje reprezentują 15,44% kapitału zakładowego PZO Investment S.A. Pozostałe zabezpieczenia ww. zobowiązań zostały zwolnione.
W wyniku przejęcia długu łączne zadłużenie Foxone sp. z o.o. wobec Pakietów Mniejszościowych wynosiło 10 293 601,41 zł i zostanie spłacone do dnia 27 lutego 2011 r. Od kwoty głównej zobowiązania Foxone uiszczać będzie odsetki w wysokości WIBOR 1Y + 2 %. Całość zadłużenia Foxone wobec Pakietów Mniejszościowych zabezpieczona została w drodze zawarcia umowy zastawu rejestrowego na 1 324 236 akcjach w kapitale zakładowym PZO Investment S.A. posiadanych przez Foxone sp. z o.o., które to akcje reprezentują 12,68% kapitału zakładowego PZO Investment S.A. Pozostałe zabezpieczenia ww. zobowiązań zostały zwolnione.
Podstawą uznania porozumienia za umowę znaczącą jest wartość porozumienia w stosunku do kapitałów własnych Funduszu.

W dniu 28 lutego 2006 r. rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu Spółki złożył Pan Janusz Lazarowicz.

Dnia 28 lutego 2006 r. Spółka Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. - jednostka zależna od Funduszu zbyła na rzecz Spółki Foxone Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie posiadany przez siebie pakiet udziałów w Spółce ASKK Inwestycje Sp. z o.o. Pakiety Mniejszościowe zbyły 50 udziałów w kapitale zakładowym spółki, reprezentujących łącznie 50% kapitału zakładowego Spółki. Cena sprzedaży wynosiła 500 zł za 1 udział, czyli 25.000,00 zł za sprzedawane udziały. Wartość księgowa sprzedawanych udziałów na dzień 31 grudnia 2005 r. wynosiła -57 498,93 zł.
Kryterium uznania ww. udziałów za aktywa o znacznej wartości jest fakt, że stanowią one więcej niż 20% udziałów w kapitale zakładowym spółki ASKK Inwestycje Sp. z o.o.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu, które odbyło się w dniu 1 marca 2006 roku. powołało do składu Rady Nadzorczej Janusza Lazarowicza, oraz Andrzeja Kosińskiego.
Pani Danuta Puszkiel-Kamińska, działająca w imieniu akcjonariusza Funduszu p.Katarzyny Kaczanowskiej, oświadczyła, że jest przeciw w/w uchwale.

W dniu 17 marca 2006 r. Rada Nadzorcza Funduszu odwołała ze składu Zarządu Funduszu pana Adama Krynickiego (Wiceprezesa Zarządu), natomiast powołała w skład Zarządu Funduszu Pana Karola Kucha oraz Pana Jarosława Kaczkę powierzając im funkcje wiceprezesów Zarządu.

W 23 marca 2006 r. panowie: Janusz Lazarowicz; Henryk Ogryczak; Edmund Pietrzak; Michał Skolimowski; Anthony Hickey; Ryszard Piegrzyk; złożyli rezygnację z funkcji

członków Rady Nadzorczej Funduszu. Pani Magdalena Rzymowska złożyła rezygnację ze stanowiska członka Zarządu Funduszu.

Dnia 28 marca 2005 roku Supernova Capital S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa, ogłosiła wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. Podmiot nabywający zamierzał uzyskać w wyniku Wezwania - 4.400.000 Akcji dających łączne prawo do wykonywania 4.400.000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 20,61 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Cena, po której miały być nabywane Akcje objęte Wezwaniem wynosiła 5,88 zł za każdą Akcję Spółki.

9. Istotne wydarzenia po dacie bilansu.

Dom Maklerski BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu, jako podmiot pośredniczący w wezwaniu ogłoszonym w dniu 28 marca 2006 r. przez Supernova Capital S.A. do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. poinformował, iż podmiot nabywający, tj. Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Eugeniusza Kwiatkowskiego S.A. uzyskał w dniu 3 kwietnia 2006 r. zgodę Rady Nadzorczej Narodowego Funduszu Inwestycyjnego im. Eugeniusza Kwiatkowskiego S.A. na nabycie akcji spółki pod firmą Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. na warunkach określonych w wyżej wymienionym wezwaniu.

W dniu 3 kwietnia 2006 roku Zarząd Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. przekazał do publicznej wiadomości stanowisko Zarządu dotyczące wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Funduszu z dnia 28 marca 2006 r. dokonywanego przez Supernova Capital S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem Wezwania były akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda, wyemitowane przez spółkę Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, dopuszczone do publicznego obrotu i notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., oznaczone kodem papierów wartościowych - PLNFI1400014. Jedna Akcja Funduszu daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu. Wzywającym była Supernova Capital S.A. z siedzibą w Warszawie
Podmiotem nabywającym Akcje w wyniku Wezwania był Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Eugeniusza Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie natomiast podmiotem pośredniczącym w wezwaniu był Dom Maklerski BZ WBK S.A. Podmiot nabywający zamierzał osiągnąć w wyniku Wezwania - 4.400.000 Akcji Funduszu, dających łączne prawo do wykonywania 4.400.000 głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu, co stanowi 20,61% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu. Cena w Wezwaniu wynosiła 5,88 zł za każdą Akcję Funduszu.
Zgodnie z treścią Wezwania Wzywający oraz fundusze zarządzane przez Supernova Management - podmiot zależny od Wzywającego, specjalizują się w inwestycjach o profilu restrukturyzacyjnym, w szczególności w podmioty charakteryzujące się niedostatecznym poziomem zarządzania oraz zasad ładu korporacyjnego i przestrzegania interesów wszystkich akcjonariuszy. Zdaniem Wzywającego Zachodni NFI jest takim podmiotem. W tego rodzaju wypadkach Wzywający stara się uzyskać adekwatny wpływ na kształt Rady Nadzorczej oraz poprzez członkostwo w Radzie Nadzorczej wpływać na zapewnienie odpowiedniego poziomu zarządzania w spółce celem zwiększenia wartości dla wszystkich akcjonariuszy. W przypadku Spółki, Wzywający podejmie przewidziane prawem kroki zmierzające do uzyskania

odpowiedniej reprezentacji w organach Spółki. Akcje Spółki nabywane są długoterminowo, z zamiarem przeprowadzenia przedsięwzięć restrukturyzacyjnych, o których mowa w punkcie poprzednim. Podmiot nabywający akcje zakłada możliwość odsprzedania do 2/3 nabytych akcji innym podmiotom należącym do jego grupy kapitałowej - Drugiemu Narodowemu Funduszowi Inwestycyjnemu S.A. i Narodowemu Funduszowi Inwestycyjnemu Progress S.A. Nie wpłynie to jednak na realizację strategii Wzywającego wobec Spółki. Zdaniem Zarządu Funduszu, bazując na wyżej przytoczonej treści zamiarów Wzywającego, realizacja Wezwania przyczynić się może do poprawy efektywności zarządzania Funduszem i grupą kapitałową Funduszu po przeprowadzeniu procesu restrukturyzacji. Zgodnie z treścią Wezwania inwestycja w Akcje Funduszu traktowana jest przez Wzywającego i Podmiot nabywający jako inwestycja długoterminowa, a celem inwestycji jest zwiększenie wartości Akcji dla wszystkich uczestników (akcjonariuszy) Funduszu. Konieczność przeprowadzenia restrukturyzacji i zmiany sposobu zarządzania może wpłynąć na zmniejszenie zatrudnienia w Funduszu.
Zdaniem Zarządu Funduszu cena proponowana w wezwaniu jest niższa niż wynikająca z treści sprawozdań finansowych Funduszu, którą uznać należy za wartość godziwą. Zgodnie z ostatnim raportem okresowym Funduszu (jednostkowym) wartość księgowa Funduszu wynosi 7,45 zł na jedną Akcję. Niemniej należy zwrócić uwagę, że proponowana cena w Wezwaniu jest równa średniej sześciomiesięcznej cenie giełdowej oraz jest wyższa od średniorocznego kursu Akcji (wynoszącego na dzień ogłoszenia wezwania 5,54 zł). Należy także zauważyć, że średni miesięczny wolumen obrotu Akcjami Funduszu w ciągu ostatniego roku wyniósł ok. 0,5 mln akcji.

W dniu 5 kwietnia 2006 r. Fundusz otrzymał zawiadomienie od członka Rady Nadzorczej Funduszu pana Andrzeja Kosińskiego informację o nabyciu w dniu 29.03.2006 rok 43.483 szt. akcji Funduszu za cenę 8,12 zł za jedną akcję.

W dniu 7 kwietnia 2006r. Dom Maklerski BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu, jako podmiot pośredniczący w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A., ogłoszonym w dniu 28 marca 2006 r. przez Supernova Capital S.A., poinformował, iż podmiot nabywający akcje, tj. Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Eugeniusza Kwiatkowskiego S.A. dokonał zmiany ceny po jakiej mają być nabywane akcje objęte Wezwaniem z dotychczasowej 5,88 zł na 7,50 zł.

Dom Maklerski BZ WBK S.A., jako podmiot pośredniczący w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A, ogłoszonym w dniu 28 marca 2006 r. przez spółkę SUPERNOVA CAPITAL S.A. poinformował iż w dniu 24 kwietnia 2006 roku zawarto transakcje w wyniku których podmiot nabywający tj. Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Eugeniusza Kwiatkowskiego S.A, nabył 4.100.300 akcji. Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Eugeniusza Kwiatkowskiego S.A nabył wszystkie akcje objęte zapisami.

Zarząd Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. poinformował, że w dniu 28 kwietnia 2006 r. nabył na podstawie umowy z tego samego dnia od spółek IRT Sp. z o.o. oraz MCJ Inc. Sp. z o.o. łącznie 510 udziałów (w równych proporcjach) spółki Foxone sp. z o.o. o wartości nominalnej równej 25.500 zł stanowiących 51% jej kapitału zakładowego. Cena zakupu nabytych aktywów wyniosła 17.753.610 złotych. Źródłem sfinansowania aktywów są środki własne Funduszu oraz pożyczki zaciągnięte w spółkach zależnych od Supernova Capital S.A. - NFI im. E. Kwiatkowskiego S.A. i Drugim NFI S.A.

W dniu 26 kwietnia 2006 r. Zgromadzenie Wspólników spółki Foxone sp. z o.o. uchwaliło umorzenie 490 udziałów własnych nabytych przez spółkę. Jednocześnie Zgromadzenie Wspólników w drodze uchwały dokonało podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji 490 nowych udziałów po cenie nominalnej (24.500 zł). Nowe udziały zostaną zaoferowane Funduszowi.
W związku z tym udział Funduszu w liczbie posiadanych głosów na zgromadzeniu wspólników spółki Foxone sp. z o.o. wynosi 100% - Fundusz stał się podmiotem bezpośrednio dominującym w stosunku do spółki oraz pośrednio dominującym w stosunku do spółek zależnych od Foxone sp. z o.o. Nabyte udziały stanowią długoterminową lokatę kapitałową Funduszu.
Nabyciu udziałów w Foxone sp. z o.o. towarzyszyła spłata całkowitego zadłużenia tej spółki wobec Funduszu w wysokości 12.651.007,81 złotych.
Brak jest powiązań między Funduszem i osobami zarządzającymi oraz nadzorującymi Funduszu a spółkami IRT Sp. z o.o., MCJ Inc. Sp. z o.o. i osobami nimi zarządzającymi. Podstawą uznania nabywanych aktywów za aktywa o znacznej wartości jest ich udział w kapitale zakładowym nabywanej spółki.
W wyniku transakcji, wskutek uzyskania przez Fundusz dominacji nad spółką Foxone Sp. z o.o., wzrosła liczba akcji własnych pośrednio posiadanych przez Fundusz. Przed transakcją Fundusz posiadał bezpośrednio 3.370.796 akcji własnych stanowiących 15,79% w kapitale zakładowym Funduszu oraz uprawniających do wykonywania 3.370.796 głosów stanowiących 15,79 % ogólnej liczby głosów w Funduszu. W wyniku nabycia udziałów w spółce Foxone Sp. z o.o. Fundusz posiada obecnie bezpośrednio oraz za pośrednictwem spółek zależnych łącznie 11.599.750 akcji własnych, stanowiących 54,34% w kapitale zakładowym Funduszu oraz uprawniających do wykonywania 11.599.750 głosów, stanowiących 54,34% ogólnej liczby głosów w Funduszu.
Jednocześnie Zarząd Funduszu informuje, że w dniu 28 kwietnia 2006 r. Fundusz podpisał przedwstępne umowy na nabycie akcji własnych Funduszu ze spółkami PZO Investment S.A., Foxone sp. z o.o., oraz PZO Nieruchomości S.A. Przedmiotem umów jest łącznie 6.901.216 akcji własnych Funduszu stanowiących 32,33% w jego kapitale zakładowym. Cena za akcje w wszystkich umowach została określona na 11 złotych. Warunkiem nabycia akcji jest uzyskanie zgody na transakcje ze strony Walnego Zgromadzenia Funduszu i pozyskania finansowania. Ponieważ akcje objęte ww. umowami łącznie przekraczają 20% udziału w kapitale zakładowym Funduszu, należy uznać powyższe transakcje za znaczące.

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie otrzymał zawiadomienie, iż w wyniku rozliczenia w dniu 26.04.2006 wezwania do sprzedaży akcji Funduszu, zmienił się stan posiadania przez Supernovą Capital i podmioty od niej zależne ogólnej liczby głosów w Funduszu. Przed ww. rozliczeniem Supernova Capital S.A. nie posiadała bezpośrednio ani pośrednio akcji Funduszu. W wyniku rozliczenia wezwania Supernova Capital S.A. i Supernova Management Sp. z o.o. posiadają za pośrednictwem Narodowego Funduszu Inwestycyjnego im. Eugeniusza Kwiatkowskiego S.A. 4.100.300 akcji Funduszu stanowiących 19,21 % w jej kapitale zakładowym oraz uprawniających do wykonywania 4.100.300 głosów stanowiących 19,21 % ogólnej liczby głosów w Funduszu. Supernova Capital poinformowała, że działa w porozumieniu ze swoimi podmiotami zależnymi: Supernova Management Sp. z o.o., Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A., Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress S.A. oraz Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Eugeniusza Kwiatkowskiego S.A.

Zgodnie z przekazanym zawiadomieniem Supernova Capital S.A. traktuje nabycie akcji Funduszu jako inwestycję strategiczną i nie wyklucza zwiększenia swojego zaangażowania w przyszłości.

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie otrzymał zawiadomienie, iż spółka Foxone Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, bezpośrednio i poprzez spółki od siebie zależne - ROMB S.A. i PZO Nieruchomości S.A., w wyniku rozliczenia w dniu 26.04.2006 wezwania do sprzedaży akcji Funduszu, zmieniła stan posiadania ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu.
Przed rozliczeniem ww. wezwania Foxone Sp. z o.o. posiadała bezpośrednio oraz za pośrednictwem ww. spółek zależnych łącznie 5.215.698 akcji Funduszu, stanowiących 24,43% w jej kapitale zakładowym oraz uprawniających do wykonywania 5.215.698 głosów, stanowiących 24,43% ogólnej liczby głosów w Funduszu. W wyniku rozliczenia wezwania, Foxone Sp. z o.o. posiada bezpośrednio oraz za pośrednictwem spółki zależnej PZO Nieruchomości S.A. łącznie 1.115.698 akcji Funduszu stanowiących 5,23% w jej kapitale zakładowym oraz uprawniających do wykonywania 1.115.698 głosów, stanowiących 5,23% ogólnej liczby głosów w Funduszu.
Przed rozliczeniem wezwania PZO Nieruchomości S.A. posiadała bezpośrednio łącznie 1.000.000 akcji Funduszu stanowiących 4,68% w jej kapitale zakładowym oraz uprawniających do wykonywania 1.000.000 głosów stanowiących 4,68% ogólnej liczby głosów w Funduszu. W wyniku rozliczenia wezwania PZO Nieruchomości S.A. posiada bezpośrednio 450.806 akcji Funduszu stanowiących 2,11% w jej kapitale zakładowym oraz uprawniających do wykonywania 450.806 głosów stanowiących 2,11% ogólnej liczby głosów w Funduszu.

Przed rozliczeniem wezwania ROMB S.A. posiadała bezpośrednio łącznie 3.550.806 akcji Funduszu stanowiących 17,45% w jej kapitale zakładowym oraz uprawniających do wykonywania 3.550.806 głosów stanowiących 17,45% ogólnej liczby głosów w Funduszu. W wyniku rozliczenia wezwania ROMB S.A. nie posiada akcji Funduszu.

10. Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki w I kwartale 2006 roku.

Przychody z inwestycji w I kwartale 2006 roku wyniosły 1 157 tys. zł, co było spowodowane głównie przychodami z dłużnych papierów wartościowych w wysokości 545 tys. zł oraz przychodami z tytułu odsetek w kwocie 1.173 tys. zł. Koszty operacyjne poniesione w I kwartale br. ukształtowały się na poziomie 2.465 tys. zł. Wynik z inwestycji netto osiągnięty w opisywanym okresie wyniósł 354 tys. zł., a zrealizowany zysk z inwestycji 182 tys. zł. Po uwzględnieniu podatku dochodowego oraz wyniku mniejszości Grupa wykazała za I kwartał 2006 roku zysk netto w wysokości 437 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 I kwartale 2006 roku Fundusz nabył 100% udziałów w Spółce Amster Sp z o.o.

12. Realizacja prognozy wyników finansowych.

Fundusz dotychczas nie publikował prognoz wyników finansowych.

13. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% na WZA Funduszu na dzień 11 maja 2006 roku.

Zgodnie z informacjami otrzymanymi przez Fundusz, na dzień 11 maja 2006 roku akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Funduszu były następujące podmioty:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Ilość głosów na WZA	% udział
PZO Investment S.A.	5 785 518	5 785 518	27,10%
Narodowy Fundusz Inwestycyjny im.E.Kwiatkowskiego	4 100 300	4 100 300	19,21%
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%

*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 do dnia dzisiejszego nie udało się ustalić stanu posiadania akcji Funduszu.

Zmiany struktury własności pakietów w stosunku do końca poprzedniego kwartału.

W dniu 3 stycznia 2006 r. Foxone Sp. z o.o. powiadomił Fundusz, że w związku z uzyskaniem, przez Foxone Sp. z o.o., w dniu 30 grudnia 2005 r. statusu podmiotu dominującego wobec spółki PZO Nieruchomości S.A. z siedzibą w Warszawie, która posiada 1.000.000 akcji spółki publicznej Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. (reprezentujących 4,68% kapitału zakładowego Funduszu i uprawniających do wykonywania 1.000.000 głosów reprezentujących 4,68% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu), ogólna liczba akcji Funduszu posiadanych łącznie przez Spółkę i jej podmioty zależne uległa zwiększeniu z 4.715.698 (reprezentujących łącznie 22,09% kapitału zakładowego Funduszu i uprawniających do wykonywania 4.715.698 głosów reprezentujących 22,09% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu) do 5.715.698 (reprezentujących łącznie 26,78% kapitału zakładowego Funduszu i uprawniających do wykonywania 5 715 698 reprezentujących 26,78% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu).

W dniu 17 lutego 2006 r. FOXONE Sp. z o.o. zbył 500.000 akcji spółki publicznej Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. (Fundusz) (reprezentujących 2,34% kapitału zakładowego Funduszu i uprawniających do wykonywania 500.000 głosów reprezentujących 2,34% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu), ogólna liczba akcji Funduszu posiadanych łącznie przez Spółkę i jej podmioty zależne uległa zmniejszeniu z 5.715.698 (reprezentujących łącznie 26,78% kapitału zakładowego Funduszu i uprawniających do wykonywania 5.715.698 reprezentujących 24,43% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu) do 5.215.698 (reprezentujących łącznie 24,43% kapitału zakładowego Funduszu i uprawniających do wykonywania 5.215.698 głosów reprezentujących 24,43% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu)."

W dniu 17 lutego 2006 r. PZO Investment S.A. nabył 500.000 akcji spółki Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. Nabyte akcje uprawniają do 2,34% kapitału zakładowego i wykonywania 500.000 głosów, co stanowi 2,34% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
Po nabyciu ww. akcji PZO Investment S.A. posiada łącznie 5.785.518 akcji spółki Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. uprawniających do 27,10% kapitału zakładowego i wykonywania 5.785.518 głosów, co stanowi 27,10% ogólnej liczby głosów na WZA.

Dom Maklerski BZ WBK S.A., jako podmiot pośredniczący w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A, ogłoszonym w dniu 28 marca 2006 r. przez spółkę SUPERNOVA CAPITAL S.A. poinformował iż w dniu 24 kwietnia 2006 roku zawarto transakcje w wyniku których podmiot nabywający tj. Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Eugeniusza Kwiatkowskiego S.A, nabył 4.100.300 akcji. Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Eugeniusza Kwiatkowskiego S.A nabył wszystkie akcje objęte zapisami.

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

Na dzień 31 marca 2006 roku Członek RN Funduszu Pan Andrzej Kosiński posiadał 203 483 akcji Funduszu.
Zgodnie z posiadanymi przez Fundusz informacjami na dzień 31 marca 2006 roku osoby zarządzające Funduszem 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 I kwartale 2006 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

Z godnie 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.

Zarząd Funduszu zdając sobie sprawę ze skomplikowanej struktury grupy kapitałowej Funduszu oraz dotychczasowej niskiej przejrzystości działania chciałby przedstawić informacje dotyczące bieżącej sytuacji Funduszu oraz działań, które zamierza podjąć w najbliższej przyszłości.
Na dzień przekazania raportu grupa kapitałowa Funduszu składa się z następujących podmiotów:
1. Pakiety Mniejszościowe sp. z o.o. Fundusz posiada bezpośrednio 100% udziałów tej spółki.
2. ASKK Inwestycje sp. z o.o. Fundusz posiada łącznie 100% udziałów tej spółki, wyłącznie poprzez spółkę Foxone sp. z o.o.
3. Amster sp. z o.o.. Fundusz posiada bezpośrednio 100% udziałów tej spółki.
4. Mińska Development sp. z o.o. Fundusz posiada bezpośrednio 100% udziałów tej spółki.
5. Mardex sp. z o.o. Fundusz posiada łącznie 100% udziałów tej spółki, wyłącznie poprzez spółkę Foxone sp. z o.o.
6. Stradom S.A. Fundusz posiada łącznie 54,4% akcji tej spółki, w tym 48,7% bezpośrednio oraz 5,75% pośrednio poprzez ASKK Inwestycje sp. z o.o.
7. EMER Inwestycje sp. z o.o. Fundusz posiada łącznie 100% udziałów tej spółki, w tym 99% pośrednio poprzez Pakiety Mniejszościowe sp. z o.o. oraz 1% poprzez Foxone sp. z o.o.
8. Foxone sp. z o.o. Fundusz posiada bezpośrednio 100% udziałów tej spółki (po rejestracji umorzenia udziałów własnych).
9. PZO Investment S.A. Fundusz posiada łącznie 92,22% akcji tej spółki, w tym 39.3% bezpośrednio oraz pośrednio poprzez Pakiety Mniejszościowe sp. z o.o. (10.3%), Foxone sp. z o.o. (39%) oraz ASKK Inwestycje Sp. z o.o. (3,93%). (Proporcje udziałów podane zostały po rejestracji umorzenia akcji własnych.)
10. PZO sp. z o.o. Fundusz posiada łącznie 100% udziałów tej spółki, wyłącznie poprzez spółkę PZO Investment S.A.
11. PZO Nieruchomości S.A. Fundusz posiada łącznie 100% udziałów tej spółki, wyłącznie poprzez spółkę Foxone sp. z o.o.
12. Romb S.A. Fundusz posiada łącznie 100% akcji tej spółki, wyłącznie poprzez spółkę Foxone sp. z o.o.
Podstawowym majątkiem skonsolidowanej grupy kapitałowej (z wyjątkiem spółek produkcyjnych) są nieruchomości. Zarząd Funduszu deklaruje, że zamierza dokonać szczegółowego przeglądu wszystkich pozycji bilansowych i przedstawić akcjonariuszom Funduszu, w formie raportu bieżącego informację, dotyczącą przeprowadzonego przez Zarząd przeglądu.
Jednocześnie Zarząd Funduszu chciałby przedstawić główne założenia średnio i długofalowej strategii działania. Strategia ta zostanie przedstawiona do zatwierdzenia Radzie Nadzorczej Funduszu, która zostanie powołana na najbliższym walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Funduszu.

Nadrzędnym celem jest maksymalizacja wartości aktywów netto Funduszu przypadających na jedną akcję. Zarząd Funduszu dokonał analizy i oceny z jednej strony posiadanych aktywów, a z drugiej - sytuacji otoczenia, w którym działa Fundusz. W rezultacie Zarząd doszedł do wniosku, iż najlepszą metodą osiągnięcia celu strategicznego będzie przekształcenie Funduszu w tzw. fundusz nieruchomości, a więc podmiot koncentrujący swoje działania na realizacji projektów nieruchomościowych. Uwzględniając specyfikę Funduszu, strategia działania w najbliższej przyszłości koncentrować się będzie na trzech zasadniczych obszarach:

1. Poprawa efektywności działania.
2. Poprawa komunikacji z rynkiem finansowym.
3. Rozwój posiadanych projektów nieruchomościowych.

Ad.1. Poprawa efektywności działania polegać będzie na:

a) Likwidacji bądź sprzedaży większości spółek w grupie kapitałowej. Zarząd Funduszu zamierza doprowadzić do likwidacji spółek Romb S.A., PZO Nieruchomości S.A., Foxone sp. z o.o., Pakiety Mniejszościowe sp. z o.o., EMER Inwestycje sp. z o.o., ASKK Inwestycje sp. z o.o., z tym że w poszczególnych wypadkach likwidacja działalności tych spółek może polegać formalnie na ich inkorporacji, na podstawie art. 516 kodeksu spółek handlowych, przez inne spółki zależne Funduszu. Zamiarem Funduszu jest pozostawienie w grupie kapitałowej jedynie spółek zależnych realizujących projekty nieruchomościowe, o których mowa dalej. Oznacza to w szczególności również zamiar sprzedaży - w horyzoncie średnioterminowym - wszystkich posiadanych akcji spółki Stradom S.A. oraz udziałów spółki PZO sp. z o.o. Efektem powyższych działań będzie uproszczenie struktury grupy, zmniejszenie jej kosztów działania oraz skupienie wysiłków jedynie na działalności podstawowej jaką będzie realizacja projektów inwestycyjnych na rynku nieruchomości.

b) Dalszym skupie akcji własnych w celu ich umorzenia. Zarząd Funduszu zamierza w możliwie najszybszym czasie, ale nie później niż do końca 2006 roku, dokonać skupu wszystkich akcji Funduszu posiadanych obecnie przez Stradom S.A., PZO Investment S.A., Foxone sp. z o.o. oraz PZO Nieruchomości S.A. Po umorzeniu nabytych w ten sposób oraz posiadanych obecnie akcji własnych kapitał zakładowy Funduszu dzielił się będzie na 9.747 tys. akcji wobec 21.347 tys. akcji na dzień dzisiejszy. Zarząd Funduszu zwraca jednocześnie uwagę, iż w związku z przekroczeniem już obecnie progu 33% akcji własnych (posiadanych przez Fundusz oraz spółki zależne), Fundusz zgodnie z obowiązującymi przepisami jest zobowiązany do ogłoszenia wezwania na akcje własne w liczbie, która łącznie z posiadanymi obecnie akcjami własnymi stanowić będzie 66% wszystkich akcji Funduszu. Nabyte ewentualnie w ten sposób akcje również będą umorzone.

c) Redukcji kosztów działania ponoszonych przez sam Fundusz. Stanie się to poprzez zmniejszenie liczby pracowników, zmniejszenie wynagrodzeń (w szczególności członków Zarządu i Rady Nadzorczej), ograniczenie kosztów prawnych, wyprzedaż niektórych zbędnych aktywów (w szczególności samochody, mieszkania). W najbliższej przyszłości Zarząd rozważy również podpisanie umowy o zarządzanie Funduszem z wybranym w drodze negocjacji podmiotem. Podpisanie takiej umowy uwarunkowane będzie zgodą Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia.

Ad.2. W celu poprawy komunikacji z rynkiem finansowym, Zarząd Funduszu dążyć będzie przede wszystkim do wdrożenia w maksymalnym stopniu Zasad Dobrych Praktyk przyjętych przez Giełdę Papierów Wartościowych; w szczególności dotyczy to zasady, iż co najmniej połowę członków Rady Nadzorczej stanowić powinni członkowie niezależni. Dodatkowo zawarcie przez Fundusz lub jakikolwiek podmiot zależny transakcji z podmiotem powiązanym, a także dowolnej transakcji powyżej określonej wartości, będzie wymagać zgody większości członków niezależnych. W ten sposób akcjonariusze uzyskają pewność, że w przyszłości wszelkie transakcje będą zawierane na warunkach rynkowych. Pierwsze kroki

w kierunku odpowiednich zmian w statucie podjęte zostaną przez najbliższe walne zgromadzenie.
Ponadto Zarząd Funduszu przewiduje przedstawianie w komentarzach do przekazywanych raportów finansowych bardziej szczegółowych informacji dotyczących sytuacji finansowej Funduszu, w szczególności dotyczących realizacji projektów nieruchomościowych. Zamiarem Zarządu Funduszu jest również dokonywanie regularnych prezentacji dla akcjonariuszy i inwestorów. Jednocześnie Fundusz zamierza uruchomić stronę internetową, na której znajdować się będą wszystkie dokumenty korporacyjne, raporty finansowe, komunikaty bieżące oraz inne informacje potrzebne inwestorom do oceny sytuacji finansowej Funduszu. Wszystkie powyższe działania mają na celu z jednej strony zwiększenie przejrzystości działania, a z drugiej zapewnienie efektywnej wyceny akcji Funduszu na giełdzie papierów wartościowych poprzez zapewnienie powszechnego dostępu do wszystkich istotnych informacji mających wpływ na tą wycenę.
Ad.3. Obecnie Fundusz jest właścicielem czterech spółek celowych, których główną działalnością jest prowadzenie projektów nieruchomościowych.
a) Amster Sp. z o.o. Głównym aktywem spółki jest prawo użytkowania wieczystego działki o powierzchni 81.766 metrów kwadratowych położonej w Warszawie przy ul. Mińskiej 25 oraz prawo własności budynków położonych na tej nieruchomości. Na działce tej znajduje się obecnie szereg obiektów o charakterze przede wszystkim składowo-magazynowym. Plan działania zakłada likwidację tych obiektów oraz wybudowanie dużego osiedla mieszkaniowego. Obecnie działka nie posiada planu zagospodarowania przestrzennego, ale spółka czyni wszelkie starania by uzyskać stosowne pozwolenia administracyjne niezbędne do przeprowadzenia inwestycji. Przewiduje się, iż realizacja I etapu projektu mieszkaniowego może rozpocząć się w roku 2007. Prawo użytkowania wieczystego nieruchomości zostało wycenione w księgach spółki na 30 mln zł.
b) Mardex sp. z o.o. Spółka jest użytkownikiem wieczystym działki o powierzchni 1.876 metrów kwadratowych położonej w Warszawie u zbiegu ulic Hoża i Mokotowska. Spółka uzyskała pozwolenie na budowę dwóch siedmiopiętrowych budynków apartamentowo-biurowych o łącznej powierzchni komercyjnej około 6 tys. metrów kwadratowych. Rozpoczęcie realizacji prac budowlanych planowane jest jeszcze w tym roku. Nieruchomość ta została wyceniona w księgach spółki na 24 mln zł.
c) PZO Investment S.A. Spółka jest użytkownikiem wieczystym kilku działek o łącznej powierzchni 8.032 metrów kwadratowych zlokalizowanych w Warszawie przy ul. Grochowskiej oraz Kamionkowskiej oraz właścicielem budynków posadowionych na tych działkach. Ponadto PZO Investment S.A. jest jedynym właścicielem spółki PZO Sp. z o.o., która to spółka posiada w swoich aktywach prawo użytkowania wieczystego jednej działki zlokalizowanej przy ulicy Kamionkowskiej w Warszawie o powierzchni 3.514 metrów kwadratowych oraz prawo własności budynków posadowionych na tej działce. Budynki znajdujące się na terenie, o którym mowa powyżej mają charakter poprzemysłowy. Aktualnie spółka czyni starania by dokonać rewitalizacji obiektów znajdujących się na jednej z działek. Docelowo jednak plan zakłada rewitalizację całego terenu którego rezultatem będzie wybudowanie powierzchni apartamentowo-usługowych o łącznej powierzchni użytkowej około 18 tys. metrów kwadratowych. Nieruchomości powyższe są wycenione w księgach spółek na łączną wartość 22,8 mln. zł.
d) Mińska Development Sp. z o.o. Głównym aktywem spółki jest prawo własności lokali użytkowych o łącznej powierzchni 4. 682,72 metrów kwadratowych zlokalizowanych w budynku biurowym przy ulicy Mińskiej 25 w Warszawie oraz związany z tym prawem 40,91% udział w prawie użytkowania wieczystego gruntu stanowiącego działkę o powierzchni 1.965 metrów kwadratowych, na którym posadowiony jest ww. budynek. Ponadto spółka posiada prawo użytkowania wieczystego dwóch działek niezabudowanych o

powierzchni łącznej 8212 metrów kwadratowych położonych w Warszawie przy ulicy Mińskiej 25a. Nieruchomości spółki zostały wycenione w jej księgach na odpowiednio 13.3 mln zł oraz 2.6 mln zł. Ze względu na niski potencjał wzrostu wartości, Zarząd Funduszu zakłada wstępnie sprzedaż spółki lub jej aktywów.
W dalszej przyszłości Zarząd Funduszu rozważać będzie także pozyskiwanie nowych projektów inwestycyjnych na rynku nieruchomości. Obecnie jednak nie jest to priorytetem ze względu na bardzo dużą skalę oraz potencjał projektów, których Fundusz jest właścicielem obecnie.
Realizacja strategii, o której mowa wyżej, wymagać będzie pozyskania przez Fundusz środków finansowych. W szczególności mimo, iż skup akcji własnych dokonywany będzie od spółek zależnych, wymagać będzie w części zapłaty gotówką, aczkolwiek należy zauważyć, że gotówka ta, po uregulowaniu stosownych podatków, pozostanie do dyspozycji grupy kapitałowej Funduszu. Ponadto realizacja już posiadanych projektów nieruchomościowych wymagać będzie zaangażowania przez Fundusz dodatkowych środków.
Zarząd Funduszu będzie prowadził dalsze analizy dotyczące skali koniecznego finansowania powyższych działań oraz struktury tego finansowania (zadłużenie versus kapitał własny) i poinformuje akcjonariuszy o rezultatach tej analizy. Obecnie Zarząd pragnie jedynie zasygnalizować, iż najprawdopodobniej konieczne będzie dokonanie emisji nowych akcji. Emisja taka - w ocenie Zarządu - powinna być dokonana z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Z tej przyczyny na najbliższym walnym zgromadzeniu Zarząd będzie wnioskować o zmianę statutu Funduszu, który obecnie wyłącza prawo poboru.

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 31 marca 2006 roku przez Narodowy Bank Polski (3,9357 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 (3,8456 zł / EURO).

Informacja dodatkowa do skróconego sprawozdania finansowego za I kwartał 2006 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 posiadaną 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 31 marca 2006 roku wyniósł: 1 spółka wiodąca oraz 11 spółek mniejszościowych.

Wartość bilansowa udziałów wiodących na dzień 31.03.2006 roku	8.880 tys. zł
W tym: spółki nienotowane	8.880 tys. zł
Wartość bilansowa udziałów mniejszościowych na dzień 31.03.2006r.	384 tys. zł
w tym udziały mniejszościowe nienotowane	20 tys. zł
udziały mniejszościowe notowane	364 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 31.03.2006 roku Fundusz posiadał 3 jednostki zależne.

Wartość bilansowa udziałów zależnych na dzień 31.03.2006 r.	67 491 tys. zł
w tym spółki nienotowane	67 491 tys. zł

Jednostki stowarzyszone

Na dzień 31.03.2006 roku Fundusz posiadał 2 spółki stowarzyszone (oprócz spółki wiodącej).

Wartość bilansowa udziałów stowarzyszonych na dzień 31.03.2006r	11 713 tys. zł
w tym spółki nienotowane	11 713 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 ściągalności 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 uwzględniania 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 grudnia 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 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),
- „obrót 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 I kwartale 2006 r.

Wyszczególnienie	Liczba spółek na koniec kwartału	Liczba spółek sprzedanych lub umorzonych w całości w I kwartale	Liczba spółek sprzedanych częściowo w I 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	11	0	0
W tym: notowane	3	0	0
Nienotowane	8	0	0
Spółki zależne	3	0	0
W tym: notowane	0	0	0
Nienotowane	3	0	0
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	0	0
W tym: notowane	0	0	0
Nienotowane	0	0	0

Sprzedaże (w tys. PLN) w I kwartale 2006 r.

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

Inwestycje (w tys. PLN) w I kwartale 2006 r.

	Kwota inwestycji	Uwagi
Portfel wiodący		
Spółki zależne	18	Amster
Spółki stowarzyszone	0	
Portfel mniejszościowy	0	
Pozostałe jednostki krajowe	0	