

Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za II 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 30 czerwca 2006 roku i przewiduje, że będą one w tym kształcie obowiązywać na dzień 30 września 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 sprawozdania 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 czerwca 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
- Foxone Sp. z o.o. – jednostka zależna
- PZO Nieruchomości S.A.. – jednostka zależna
- Romb S.A. – jednostka zależna
- Mardex Sp. z o.o. – jednostka zależna
- PZO Investment S.A. – jednostka zależna
- Stradom S.A. – jednostka wiodąca

Udziały Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. w jednostkach zależnych objętych konsolidacją metodą pełną na dzień 30 czerwca 2006 roku.

Nazwa spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział NFI w kapitale zakładowym spółki	Udział NFI pośredni i bezpośrednio w ogólnej liczbie głosów
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	0,00%	100,00%
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%
Foxone Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność związana z zarządzaniem holdingami	100,00%	100,00%
PZO Nieruchomości S.A.	Warszawa	Kupno, sprzedaż, zarządzanie nieruchomościami	0,00%	100,00%
Romb S.A.	Warszawa	Pozostałe pośrednictwo finansowe	0,00%	100,00%
Mardex Sp. z o.o.	Warszawa	Wykonywanie robót budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków	0,00%	100,00%
PZO Investment S.A.	Warszawa	Pośrednictwo, obrót w zakresie nieruchomości	28,35%	94,38%

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 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 wysięgowywana, 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 wartości 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 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.

¹ MSR 1, art. 3

² MSR 1, art. 17

³ MSR 16, art. 6

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 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

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.

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 30 czerwca 2005 roku są porównywalne z danymi za II kwartał 2006 roku.

5. Rezerwy i odpisy aktualizujące wartość składników aktywów.

W II kwartale 2006 roku Fundusz dokonał oceny pakietów akcji spółek portfela wiodącego, zależnego, stowarzyszonego i mniejszościowego. W wyniku w/w oceny Fundusz nie utworzył dodatkowych odpisów aktualizujących oraz nie utworzył nowych odpisów aktualizujących na trwałą utratę wartości spółek portfelowych.

W II kwartale 2006 roku spółki zależne od Funduszu dokonały oceny posiadanych pakietów akcji i nie utworzyły odpisów aktualizujących na trwałą utratę wartości spółek portfelowych oraz nie rozwiązały dotychczasowych odpisów.

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

Grupa Kapitałowa Zachodniego NFI S.A. w II kwartale 2006 roku odnotowała zysk netto w wysokości 8.915 tys. zł. Na wynik największy wpływ miały przychody z tytułu udziału w jednostce wiodącej wycenionej metodą praw własności w wysokości 6.174 tys. zł. Oraz przychody z tytułu odsetek w wysokości 2.537 tys. zł.

W II kwartale b.r. dokonano nabycia spółki Foxone 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 oraz czerpaniu korzyści z ich wynajmu.

Działalnością finansową gdzie indziej nie sklasyfikowaną zajmuje się Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A., Spółka Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o., EMER Inwestycje Sp. z o.o., Foxone Sp. z o.o., ROMB S.A., PZO Nieruchomości S.A. oraz częściowo PZO Investment S.A. i Mińska Development Sp. z o.o.

Spółki AMSTER Sp. z o.o., Mińska Development, Mardex Sp. z o.o. oraz częściowo Pakiety Mniejszościowe prowadzą działalność polegającą na kupnie, sprzedaży i wynajmie nieruchomości.

tys. PLN	działalność finansowa	sprzedaż i wynajem nieruchomości	Wyłączenia konsolidacyjne	Łącznie
PRZYCHODY Z INWESTYCJI	5 758	0	6 219	11 977
POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	32	5 121		5 153
KOSZTY OPERACYJNE	4 464	8 178		12 642
ZYSK/STRATA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	8 452	(2 994)	4 289	9 747
ZYSK (STRATA) BRUTTO SEGMENTU	8 362	(2 904)	4 289	9 747
ZYSK (STRATA) NETTO SEGMENTU	7 932	(2 864)	4 289	9 357

AKTYWA	158 976	105 495	(113 035)	151 436
PORTFEL INWESTYCYJNY	72 149	8	(54 365)	17 792
NALEŻNOŚCI	59 464	9 856	(58 670)	10 650
ŚRODKI PIENIĘŻNE	15 519	1 793		17 312
INNE AKTYWA	4 876	93 762		98 638
1. Wartości niematerialne i prawne	372	34 817		35 189
2. Rzeczowy majątek trwały	1 853	55 552		57 405
3. Rozliczenia międzyokresowe	2 619	367		2 986
4. Pozostałe	33	3 025		3 058
ZOBOWIĄZANIA	98 635	38 614	(121 475)	15 774
ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE I PRZYCHODY PRZYSZŁYCH OKRESÓW	889	2 934		3 823
KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY DLA AKCJONARIUSZY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	44 969	64 147	8 440	117 556

Amortyzacja	165	0		165
--------------------	-----	---	--	-----

8. Istotne wydarzenia w okresie bilansowym.

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

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.

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 odsprzedaży 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

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.

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

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.

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.

27 kwietnia spółka Foxone spłaciła całość swoich zobowiązań wobec Funduszu w wysokości 12 651 tys. zł

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 we 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 przekazaniem 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

uprawnających 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 uprawnających 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 uprawnających 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.

Treść ważniejszych uchwał, podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu, które odbyło się w dniu 16 maja 2006 roku:

- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu dokonało zmiany w Regulaminie Walnego Zgromadzenia przyjętym Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 18.10.2004 r. zmieniając § 11 o dotychczasowym brzmieniu: § 11. Walne Zgromadzenie może wybrać trzyosobową Komisję Skrutacyjną. Nadając mu nową treść w brzmieniu: § 11. Walne Zgromadzenie może wybrać trzyosobową Komisję Skrutacyjną. W skład Komisji Skrutacyjnej mogą wchodzić pracownicy firmy zapewniającej elektroniczny sposób liczenia głosów oddanych na Walnym Zgromadzeniu.
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu uchwaliła, że Rada Nadzorcza Funduszu składa się z pięciu członków.
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu powołało do składu Rady Nadzorczej Panów Rafała Bauera, Raimondo Egginka, Piotra Rzeźniczaka oraz Andrzeja Zientarę.
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu, ustaliła następujące zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej Funduszu:
 1. Miesięczne wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej wynosi dla: 1) Przewodniczącego Rady Nadzorczej - pięć tysięcy złotych brutto 2) pozostałych członków Rady Nadzorczej - trzy tysiące pięćset złotych brutto.
 2. Członkom Rady Nadzorczej przysługuje wynagrodzenie, o którym mowa powyżej bez względu na częstotliwość formalnie zwołanych posiedzeń.
 3. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 1 jest obliczane proporcjonalnie do ilości dni pełnienia funkcji w przypadku, gdy powołanie lub odwołanie nastąpiło w czasie trwania miesiąca kalendarzowego.
 4. 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.
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu postanowiło uchylić w całości Uchwałę nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu z dnia 16 sierpnia 2005 r. w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na pożyczkę dla członków Zarządu z przeznaczeniem na zakup akcji własnych. Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu postanowiło rozwiązać kapitał rezerwowy utworzony z kapitału zapasowego w wysokości 9.000.000,00 zł na podstawie Uchwały nr 4, o której mowa w § 1 niniejszej uchwały.
- Mając na uwadze, iż Fundusz nie udzielił członkom Zarządu pożyczek z przeznaczeniem na zakup akcji Funduszu, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu postanowiło uchylić w całości Uchwałę nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu z dnia 16 sierpnia 2005 r. w sprawie wyrażenia zgody na udzielenie członkom Zarządu pożyczek z przeznaczeniem na zakup akcji Funduszu.

- Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd Funduszu do nabywania akcji własnych w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego Funduszu na warunkach i w trybie ustalonych w uchwale - (Program Odkupu w Celu Umorzenia lub Program).

Programem Odkupu w Celu Umorzenia są objęte akcje Funduszu notowane na rynku regulowanym: Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.. Upoważnienie do realizacji Programu Odkupu w Celu Umorzenia zostaje udzielone Zarządowi na okres do dnia 16 maja 2007 r. Zarząd może zakończyć Program przed wygaśnięciem upoważnienia udzielonego przez Walne Zgromadzenie, kierując się interesem Funduszu. Informację o zamiarze zakończenia Programu Zarząd winien podać do publicznej wiadomości. W ramach realizacji Programu liczba akcji nabywanych przez Fundusz nie może przekroczyć 14 089 114 akcji Funduszu, tj. nie może przekroczyć 66% ogólnej liczby akcji Spółki. Liczba akcji wskazana powyżej obejmuje również akcje własne Funduszu nabyte celem ich umorzenia do chwili podjęcia niniejszej uchwały. Łączne wynagrodzenie (cena) za nabycie akcji własnych nie może przekroczyć kwoty 154 980 254 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 Funduszu wyraża zgodę na nabywanie akcji własnych celem ich umorzenia.

Fundusz 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) w trybie publicznego ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji lub
- 3) w odniesieniu do podmiotów zależnych od Funduszu, w drodze transakcji realizowanych poza rynkiem regulowanym.

Cena i liczba nabywanych akcji w przypadku nabywania akcji w trybie wskazanym w ust. 1 pkt 1 winna być zgodna z przepisami Unii Europejskiej w sprawie wyjątków dla programów skupu akcji własnych celem umorzenia.

Cena nabywania akcji powinna być zgodna z przepisami dotyczącymi obrotu akcjami spółki publicznej w wykonaniu publicznego ogłoszenia wezwania na sprzedaż lub zamianę akcji.

Wyraża się zgodę na nabycie przez Fundusz akcji Funduszu od spółek zależnych po cenie nie wyższej niż 11 zł za jedną akcję. Powyższa zgoda dotyczy w szczególności nabycia akcji Funduszu od spółek Stradom S.A., PZO Nieruchomości S.A., Foxone sp. z o.o. oraz PZO Investment S.A.

Przed przystąpieniem do realizacji Programu, Fundusz poda do publicznej wiadomości:

- 1) cel Programu,
- 2) maksymalną cenę akcji, które mogą zostać nabyte przez Fundusz w ramach Programu, w granicach określonych w niniejszej Uchwale,
- 3) maksymalną liczbę akcji, które mogą zostać nabyte przez Fundusz w ramach Programu, w granicach określonych w niniejszej Uchwale,
- 4) okres trwania Programu, w tym datę przystąpienia Funduszu 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 Funduszu.

- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu skreśliło Art. 8 Statutu w brzmieniu: Zarząd realizuje przedmiot działalności funduszu z zastrzeżeniem następujących

ograniczeń: 8.1. Fundusz nie może posiadać udziałów w spółkach cywilnych, jawnych oraz innych podmiotach, w których udział powodowałby nieograniczoną odpowiedzialność Funduszu. 8.2. Fundusz nie może nabywać metali szlachetnych ani zawierać kontraktów surowcowych, kontraktów opcyjnych lub kontraktów terminowych, z wyjątkiem: a) transakcji mających na celu zmniejszenie ryzyka w granicach dopuszczalnych przez polskie prawo, b) nabywania akcji spółek zajmujących się produkcją i przetwarzaniem metali szlachetnych lub surowców.

- Nadzwyczajnie Walne Zgromadzenie Zachodniego Funduszu zmieniło art. 11. 2 Statutu o dotychczasowym brzmieniu: 11.2 Fundusz może umarzać akcje, nadając mu nową treść w brzmieniu: 11.2. Akcje Funduszu mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabywania przez Fundusz (umorzenie dobrowolne).
- Nadzwyczajnie Walne Zgromadzenie Funduszu w Art. 11 Statutu dodało ustępy nr 11.3 i 11.4 w brzmieniu: 11.3. Fundusz może nabywać akcje własne w przypadkach określonych przepisami ustawy z dnia 15.09.2000 r. - Kodeks Spółek Handlowych, w tym w celu ich umorzenia. 11.4. Umorzenie akcji Funduszu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem postanowień art. 363 par. 5 KSH. Uchwała Walnego Zgromadzenia określa w szczególności: podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi umorzonych akcji bądź uzasadnienie umorzenia bez wynagrodzenia, oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. Zmiany wprowadzone uchwałami mają na celu zadośćuczynienie wymaganiom art. 304 § 1 ust. 3 Ksh, zgodnie z którymi Statut powinien, pod rygorem bezskuteczności wobec Spółki, zawierać postanowienia dotyczące warunków i sposobu umorzenia akcji.

Artykuł 12 Statutu w brzmieniu: Ar.12 Dotychczasowi akcjonariusze nie mają prawa pierwszeństwa do objęcia nowych akcji, określonego w art. 435 Kodeksu handlowego (prawo poboru). został skreślony.

Zmieniono Art. 15 Statutu o dotychczasowym brzmieniu: 15.1. Zarząd składa się z jednej do siedmiu osób. Kadencja Zarządu trwa dwa lata. 15.2. Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu oraz, na wniosek Prezesa Zarządu, pozostałych członków Zarządu. 15.3. Rada Nadzorcza określi liczbę członków Zarządu. 15.4. Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu, członka Zarządu lub cały Zarząd przed upływem kadencji Zarządu. 15.5. Członkowie Zarządu mogą zostać odwołani lub zawieszeni w czynnościach przez Walne Zgromadzenie, nadając mu nową treść w brzmieniu: 15.1. Zarząd składa się z od jednego do trzech członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych na wspólną dwuletnią kadencję. 15.2. Rada Nadzorcza określa w powyższych granicach liczebność Zarządu oraz powołuje Prezesa i pozostałych członków Zarządu. 15.3. Rada Nadzorcza lub Walne Zgromadzenie może odwołać cały skład Zarządu lub poszczególnych jego członków, w tym Prezesa Zarządu, przed upływem kadencji.

Zmieniono Art. 17.1 Statutu o dotychczasowym brzmieniu: 17.1. Z zastrzeżeniem postanowień art. 17.2 Statutu, do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Funduszu uprawniony jest Prezes Zarządu samodzielnie lub dwóch członków Zarządu łącznie, a także członek Zarządu działający łącznie z prokurentem, nadając mu nową treść w brzmieniu: 17.1. Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Funduszu, z zastrzeżeniem zdania następnego, wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo też jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. W przypadku Zarządu jednoosobowego do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Funduszu wystarczy działanie jedyne członka Zarządu.

Skreślono Art. 17.2 Statutu w brzmieniu: 17.2 Jeżeli prokura została udzielona firmie zarządzającej, o której mowa w art. 24.3., oświadczenia składa i podpisuje w imieniu Funduszu jeden członek Zarządu zawsze łącznie z tym prokurentem. W

przypadku reprezentowania Funduszu przez prokurenta, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, współdziałanie z członkiem Zarządu nie jest wymagane.

Zmieniono Art. 19 Statutu o dotychczasowym brzmieniu: 19.1 Rada Nadzorcza składa się z maksymalnie 9 członków. Wspólna kadencja członków Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Kadencja członków Rady Nadzorczej sprawujących funkcję w dniu 19 października 2001 r. upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2003. 19.2 Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. 19.3 Co najmniej 2/3 (dwie trzecie) członków Rady Nadzorczej, w tym jej przewodniczący, powinni być obywatelami polskimi, nadając mu nową treść w brzmieniu: 19.1. Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) lub większej liczby członków. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej trzyletniej kadencji. 19.2. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. 19.3. Wśród członków Rady Nadzorczej co najmniej połowę powinni stanowić członkowie niezależni. Niezależni członkowie powinni być wolni od powiązań ze spółką i akcjonariuszami lub pracownikami, które mogłyby istotnie wpłynąć na zdolność niezależnego członka do podejmowania bezstronnych decyzji. W szczególności nie mogą oni pozostawać z Funduszem, jego pracownikami, firmą zarządzającą lub akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% w kapitale zakładowym Funduszu (wraz z podmiotami wobec nich dominującymi oraz zależnymi) w stosunku pracy, zlecenia lub innym stosunku prawnym, z którym łączy się otrzymywanie wynagrodzenia (z wyłączeniem wynagrodzenia otrzymywanego z tytułu członkostwa w radzie nadzorczej Funduszu).

Zmieniono Art. 30.2 Statutu o dotychczasowym brzmieniu: 30.2 W następujących sprawach uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są większością 3/4 (trzech czwartych) głosów oddanych: 1) emisja obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji; 2) zmiana statutu, w tym podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego; 3) umorzenie akcji; 4) zbycie przedsiębiorstwa Funduszu albo jego zorganizowanej części; 5) rozwiązanie Funduszu; 6) połączenie Funduszu z inną spółką handlową; 7) podział Funduszu; 8) przekształcenie Funduszu w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością; przy czym w sprawach wymienionych w pkt 6, 7 oraz 8 akcjonariusze głosujący za podjęciem uchwały muszą jednocześnie reprezentować co najmniej 50% kapitału zakładowego Funduszu, nadając mu nową treść w brzmieniu: 30.2 Uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawach wymienionych poniżej podejmowane są większością (trzech czwartych) oddanych głosów: a) zmiana Statutu Funduszu, w tym emisja nowych akcji; b) emisja obligacji; c) zbycie przedsiębiorstwa Funduszu; d) połączenie Funduszu z inną spółką; e) rozwiązanie Funduszu. Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. z siedzibą w Warszawie (Fundusz) z dnia 16 maja 2006 roku w sprawie zmian w Statucie Funduszu Upoważniono Radę Nadzorczą Funduszu do ustalania jednolitego tekstu zmienionego Statutu.

W dniu 17 maja 2006 r. w wyniku transakcji pakietowych sprzedaży akcji Funduszu zawartych przez Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Eugeniusza Kwiatkowskiego S.A. jako zbywcą oraz Drugim Narodowym Funduszem Inwestycyjnym i Narodowym Funduszem Inwestycyjnym Progress S.A., zmienił się stan posiadania przez ww. podmioty, będące podmiotami zależnymi od Supernova Capital S.A., ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu. Transakcje odbyły się w wykonaniu porozumienia zawartego w dniu 27 marca 2006 r. i miały miejsce w ramach jednej grupy kapitałowej. Przed ww. transakcjami NFI Kwiatkowski posiadał bezpośrednio 4.100.300 akcji Funduszu, stanowiących 19,21% kapitału zakładowego Funduszu i uprawniających do 19,21% w

ogólnej liczbie głosów w Funduszu. Z chwilą rozliczenia transakcji pakietowych stan posiadania NFI Kwiatkowski uległ zmniejszeniu do 1.366.766 akcji Spółki, stanowiących 6,40% kapitału zakładowego Funduszu i uprawniających do wykonywania 6,40% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Przed ww. transakcjami Drugi NFI nie posiadał akcji Funduszu. Z chwilą rozliczenia transakcji pakietowych stan posiadania Drugiego NFI uległ zwiększeniu do 1.366.767 akcji Funduszu, stanowiących 6,40% kapitału zakładowego Funduszu i uprawniających do wykonywania 6,40% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Przed ww. transakcjami NFI Progress nie posiadał akcji Funduszu. Z chwilą rozliczenia transakcji pakietowych stan posiadania NFI Progress uległ zwiększeniu do 1.366.767 akcji Funduszu, stanowiących 6,40% kapitału zakładowego Funduszu i uprawniających do wykonywania 6,40% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Ww. transakcje nie miały wpływu na bezpośredni ani pośredni stan posiadania akcji Funduszu przez Supernova Capital S.A. i jej spółkę zależną Supernova Management Sp. z o.o., wynoszący 4.100.300 akcji Funduszu, stanowiących 19,21% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 19,21% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu.

W dniu 26 maja 2006 roku Fundusz zawarł ze spółką STRADOM S.A. z siedzibą w Częstochowie umowę zobowiązującą do sprzedaży 1.327.738 akcji Funduszu. Strony ustaliły cenę w wysokości 11,00 zł za jedną akcję. Realizacja Umowy nastąpi nie później niż w ciągu trzech miesięcy od daty podpisania.

W dniu 30 maja 2006 roku Fundusz udzielił prokury łącznej panu Michałowi Wojtaszkowi. W tym samym dniu Rada Nadzorcza Funduszu podjęła uchwałę w sprawie wyboru Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza Rady. Zgodnie z podjętą uchwałą Przewodniczącym Rady został p. Piotr Rzeźniczak, Wiceprzewodniczącym Rady został p. Rafał Bauer a Sekretarzem Rady p. Andrzej Kosiński.

Z dniem 31 maja 2006 r. pan Karol Kuch złożył rezygnację ze stanowiska członka Zarządu Funduszu. Pan Karol Kuch pełnił w Zarządzie Funduszu funkcję Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 9 czerwca 2006 r. spółka Foxone Sp. z o.o.(Foxone) z siedzibą w Warszawie – jednostka zależna od Funduszu, zbyła 100 udziałów w spółce ASKK Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Spółka), o wartości nominalnej 500,00 zł każdy udział, to jest w łącznej wysokości 50.000 zł. Zbyte udziały stanowią 100 % kapitału zakładowego Spółki i 100 % ogółu głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Zbycie ww. udziałów nastąpiło na rzecz spółki HFC INWESTYCJE Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Sprzedaż udziałów nastąpiła za cenę wynoszącą 70.641,54 zł. Wartość zbytych udziałów w księgach rachunkowych Foxone wynosiła 50.500,00 zł. Kryterium uznania ww. udziałów za aktywa o znacznej wartości jest udział tychże udziałów w kapitale zakładowym spółki ASKK Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przekraczający 20%. HFC INWESTYCJE Sp. z o.o nie jest powiązana z Funduszem lub Foxone.

W dniu 27 czerwca 2006 r. Fundusz zawarł ze spółką Stradom S.A. (Stradom) z siedzibą w Częstochowie, w drodze przeciwnastawnych zleceń złożonych Domowi Maklerskiemu Penetrator S.A., umowę której przedmiotem jest nabycie w celu umorzenia, tj. na podstawie art. 362 ust. 1 pkt 5 Kodeksu spółek handlowych, łącznie 1.327.738 akcji własnych Funduszu za łączną kwotę 14.605.118 zł, tj. 11 złotych za jedną akcję.

Umowa stanowi wykonanie zobowiązań stron z umowy zobowiązującej z dnia 26 maja 2006 r., zmienionej aneksem z dnia 29 maja 2006 r. (RB 34/2006 i RB 35/2006), zawartej w związku z programem skupu akcji własnych Funduszu przyjętego uchwałą nr 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu z dnia 16 maja 2006 r.

Zgodnie z jej warunkami, realizacja umowy i nabycie akcji własnych przez Fundusz nastąpi w dniu 3 lipca 2006 r. Fundusz jest zobowiązany do dokonania zapłaty wynagrodzenia za akcje nabywane celem umorzenia w terminie do 14 lipca 2006 r.

W dniu 27 czerwca 2006 r. Fundusz zawarł umowy przedwstępne sprzedaży (umowy ramowe) wszystkich posiadanych przez Fundusz akcji spółki pod firmą Stradom S.A. (Stradom), które łącznie spełniają kryterium umowy znaczącej.

Na podstawie wskazanych wyżej umów ramowych, Fundusz w terminie do dnia 14 lipca 2006 r. zawrze ostateczne umowy sprzedaży, które skutkować będą przeniesieniem przez Fundusz na rzecz kupujących łącznie 407.549 akcji Stradom za cenę w wysokości 65,10 zł za jedną akcję, to jest za łączną cenę w wysokości 26.531.439,90 zł. Sprzedawane akcje reprezentują łącznie 64,40% kapitału zakładowego Stradom i uprawniają do wykonywania 64,40% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Stradom.

Z tytułu sprzedaży akcji Stradomia, Fundusz wygeneruje zysk kapitałowy w wysokości ok. 14,5 mln zł.

Spośród ww. umów umową o największej wartości jest umowa zawarta ze spółką FAM - Technika Odlewnicza S.A. (FAM), która przewiduje, że w terminie do dnia 14 lipca 2006 r. FAM oraz Fundusz zawrą umowa przyrzeczona sprzedaży akcji, która skutkować będzie przeniesieniem na własność FAM łącznie 165.840 akcji Stradom za cenę w wysokości 65,10 zł to jest za łączną cenę 10.796.184,00 zł. Nabywane przez FAM udziały reprezentować będą 26,20% kapitału zakładowego Stradom i uprawniać będą do wykonywania 26,20% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Stradom.

Umowa z FAM zawiera postanowienie, na podstawie którego uchylenie się zarówno kupującego jak i sprzedawcy od zawarcia umowy przyrzeczonej sprzedaży może skutkować złożeniem przez drugą stronę żądania zawarcia umowy przyrzeczonej albo dochodzenia zapłaty odszkodowania umownego wysokości 3.000.000,00 zł.

9. Istotne wydarzenia po dacie bilansu.

Z dniem 1 lipca 2006 r. zmianie uległ adres siedziby Funduszu. Nowy adres siedziby to: 03-839 Warszawa, ul. Grochowska 316/320.

W dniu 1 lipca 2006 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS, dokonał rejestracji obniżenia kapitału zakładowego Spółki PZO Investment S.A. z siedzibą w Warszawie (podmiot zależny od Funduszu). Zgodnie z ww. postanowieniem kapitał zakładowy PZO Investment S.A. został obniżony z kwoty 30.602.962,21 zł do kwoty 22.139.012,61 zł i dzieli się obecnie na 7.555.977 akcji.

W dniu 3 lipca 2006 r. Rada Nadzorcza Funduszu powołała na Wiceprezesa Zarządu Funduszu Pana Eryka Karskiego powierzając mu jednocześnie funkcję p.o. Prezesa Zarządu.

W dniu 4 lipca 2006 r. Fundusz zawarł ze spółką Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. z siedzibą w Warszawie Umowę pożyczki spełniającą kryterium umowy znaczącej. Przedmiotem Umowy jest udzielenie przez Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. pożyczki za rzecz Funduszu w kwocie 15.000.000,00 na okres 1 miesiąca od daty zawarcia

Umowy. Oprocentowanie pożyczki jest równe stawce WIBOR dla lokat jednomiesięcznych powiększonej o jeden punkt procentowy na dzień podpisania niniejszej umowy, tj. 5,12 % w skali rocznej.

Pożyczka ta została w całości spłacona 4 sierpnia 2006 r.

W dniu 7 lipca 2006 r. nastąpiło rozliczenie transakcji nabycia 1.327.738 akcji własnych o wartości nominalnej równej 0,10 zł za jedną akcję. Rozliczenie transakcji nastąpiło w wykonaniu umowy z dnia 27.06.2006 r. ze Spółką Stradom S.A. z siedzibą w Częstochowie. Akcje zostały nabyte w celu umorzenia w oparciu o art. 362 § 1 pkt 5 Kodeksu spółek handlowych oraz w wykonaniu uchwały nr 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu z dnia 16 maja 2006 r., za łączną kwotę 14.605.118 zł, tj. 11 złotych za jedną akcję. Nabyte akcje stanowią 6,22 % kapitału zakładowego i w przypadku wykonywania z nich prawa głosu uprawniają do wykonywania 1.327.738 głosów na Walnym Zgromadzeniu. Zgodnie z treścią art. 364 § 2 Ksh, Fundusz nie wykonuje prawa głosu z akcji własnych.

W dniu 7 lipca 2006 r. Fundusz, za pośrednictwem Domu Maklerskiego BZ WBK S.A., ogłosił wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Funduszu (zwane dalej „Wezwaniem”). Wezwanie zostało ogłoszone z zamiarem nabycia przez Fundusz 2.489.364 akcji własnych stanowiących 11,66 % kapitału zakładowego Funduszu, w celu ich umorzenia. Wezwanie było częścią programu skupu akcji własnych (buy-back), jaki został przyjęty uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu w dniu 16 maja 2006 r. Zgodnie z treścią uchwały Zgromadzenia Fundusz może skupować akcje własne zarówno w transakcjach pozarynkowych, jak i w drodze publicznego wezwania. Fundusz posiada 4.698.534 akcji własnych co stanowi 22,01% kapitału zakładowego. Wraz z podmiotami zależnymi Grupa kapitałowa Funduszu posiada 11.599.750 akcji własnych Funduszu (54,34% kapitału). W wyniku wezwania Fundusz zamierzał wraz z podmiotami zależnymi osiągnąć udział 66% kapitału zakładowego (14.089.114 akcji). Podmioty należące do grupy kapitałowej Funduszu nie mogły uczestniczyć w Wezwaniu, ponieważ, zgodnie z przepisem art. 77 ust. 4 pkt. 2) Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (DZ. U. Nr 184, poz. 1539) nie mogą zbywać akcji w okresie Wezwania. Celem skupu akcji własnych, zarówno w drodze Wezwania, jak i transakcji pozarynkowych, jest częściowa redystrybucja środków pieniężnych do akcjonariuszy, w celu umożliwienia im zamknięcia inwestycji w akcje Funduszu i ewentualnego zmniejszenia poziomu zaangażowania kapitałowego w akcje Funduszu.

Z uwagi na to, że Fundusz był podmiotem ogłaszającym Wezwanie, Zarząd Funduszu nie przedstawił swej rekomendacji dotyczącej ogłoszonego Wezwania. Wezwanie stanowiło ofertę Funduszu skierowaną do akcjonariuszy funduszu, podlegającą ich własnemu osądowi i ocenie. Cena akcji oferowana w Wezwaniu była taka sama, jak cena zapłacona przez Fundusz przy transakcji nabycia 1.327.738 akcji własnych, zrealizowanej poza rynkiem regulowanym w dniu 7 lipca 2006 r. i wynosiła 11 zł za jedną akcję.

W związku z zakończeniem przyjmowania zapisów w odpowiedzi na wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji wyemitowanych przez Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A., Dom Maklerski BZ WBK S.A., jako podmiot pośredniczący poinformował, iż nie został przyjęty żaden zapis w związku z ww. wezwaniem i tym samym wezwanie nie doszło do skutku.

W dniu 12 lipca 2006 r. Rada Nadzorcza Funduszu powołała z dniem 21.08.2006 r. w skład Zarządu Funduszu Pana Marcina Rudnickiego powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.

W dniu 13 lipca 2006 r. Zarząd Funduszu zwołał na dzień 21 sierpnia 2006 r. na godz. 14.00, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które odbędzie się w Warszawie, przy ul. Mińskiej 25, z następującym porządkiem obrad:

- 1) otwarcie Walnego Zgromadzenia,
- 2) wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia,
- 3) stwierdzenie prawidłowości zwołania Walnego Zgromadzenia i jego zdolności do podejmowania uchwał,
- 4) przyjęcie porządku obrad,
- 5) wyrażenie zgody na zawarcie umów pożyczek z członkami Rady Nadzorczej,
- 6) zmiany w składzie Rady Nadzorczej,
- 7) podwyższenie kapitału zakładowego spółki w drodze emisji 85.388.572 akcji serii B o łącznej wartości 8.538.857,20, z ceną emisyjną akcji równą ich wartości nominalnej, z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy,
- 8) zmiany Statutu,
- 9) zamknięcie obrad Walnego Zgromadzenia

W dniu 14 lipca 2006 r. w wyniku realizacji umów przedwstępnych sprzedaży (umów ramowych), za pośrednictwem Domu Maklerskiego Penetrator S.A. (depozytariusza akcji) nastąpiło przeniesienie własności wszystkich posiadanych przez Fundusz akcji spółki pod firmą Stradom S.A. (Stradom), które to akcje łącznie spełniają kryterium aktywów o znacznej wartości. Zbycie obejmuje 407.549 akcji Stradom za cenę w wysokości 65,10 zł za jedną akcję, to jest za łączną cenę w wysokości 26.531.439,90 zł. Sprzedawane akcje reprezentują łącznie 64,40% kapitału zakładowego Stradom i uprawniają do wykonywania 64,40% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Stradom. Wartość ewidencyjna zbywanych akcji w księgach Funduszu wynosi 12.004.982,96 zł. Zbycie akcji nastąpiło na rzecz pięciu podmiotów, spośród których samodzielnie kryterium zbycia aktywów o znacznej wartości spełnia zbycie akcji Stradom na rzecz spółki FAM - Technika Odlewnicza S.A. (FAM) - przedmiotem zbycia na rzecz tej spółki jest 165.840 akcji Stradom za cenę w wysokości 65,10 zł to jest za łączną cenę 10.796.184,00 zł. Zbyte na rzecz FAM akcje reprezentują 26,20% kapitału zakładowego Stradom i uprawniają do wykonywania 26,20% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Stradom. Przyczyną uznania opisanych wyżej akcji za spełniające łącznie kryterium aktywów o znacznej wartości jest łączna wartość (cena zbycia) tych akcji w stosunku do kapitałów własnych Funduszu przekraczająca 10%, a w przypadku zbycia akcji na rzecz FAM fakt, że zbywane akcje stanowią ponad 20% kapitału zakładowego Stradom.

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

Przychody z inwestycji w II kwartale 2006 roku wyniosły 10.424 tys. zł, co było spowodowane głównie przychodami z tytułu udziału jednostce wiodącej wycenionej metodą praw własności w wysokości 6.174 tys. zł oraz przychodami z tytułu odsetek w wysokości 2.537 tys. zł. Koszty operacyjne poniesione w II kwartale br. ukształtowały się na poziomie 10.177 tys. zł. Wynik z inwestycji netto osiągnięty w opisywanym okresie wyniósł 7.179 tys. zł., a zrealizowany zysk z inwestycji 2.027 tys. zł. Po uwzględnieniu podatku dochodowego oraz wyniku mniejszości Grupa wykazała za II kwartał 2006 roku zysk netto w wysokości 8.915 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 II kwartale 2006 roku Fundusz nabył 510 udziałów spółki Foxone sp. z o.o. o wartości nominalnej równej 25.500 zł stanowiących 51% jej kapitału zakładowego a następnie objął 490 nowych udziałów po cenie nominalnej (24.500 zł). 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.

Spółka Foxone Sp. z o.o.(Foxone) z siedzibą w Warszawie – jednostka zależna od Funduszu, zbyła 100 udziałów w spółce ASKK Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Spółka), o wartości nominalnej 500,00 zł każdy udział, to jest w łącznej wysokości 50.000 zł. Zbyte udziały stanowią 100 % kapitału zakładowego Spółki i 100 % ogółu głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Fundusz zawarł umowy przedwstępne sprzedaży (umowy ramowe) wszystkich posiadanych przez Fundusz akcji spółki pod firmą Stradom S.A.

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 9 sierpnia 2006 roku akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Funduszu były następujące podmioty:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Ilość głosów na WZA	% udział
Narodowy Fundusz Inwestycyjny im.E.Kwiatkowskiego S.A.	1 366 766	1 366 766	6,40%
Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.	1 366 767	1 366 767	6,40%
Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress S.A.	1 366 767	1 366 767	6,40%
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%

*powyższa informacja prezentowana jest wyłącznie na podstawie oficjalnych oświadczeń otrzymanych przez Fundusz od akcjonariuszy

**w zestawieniu nie uwzględniono podmiotów zależnych od Funduszu, nie wykonujących prawa głosu z posiadanych akcji

***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.

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.

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.

W dniu 17 maja 2006 r. w wyniku transakcji pakietowych sprzedaży akcji Funduszu zawartych przez Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Eugeniusza Kwiatkowskiego S.A. jako zbywcą oraz Drugim Narodowym Funduszem Inwestycyjnym i Narodowym Funduszem Inwestycyjnym Progress S.A., zmienił się stan posiadania przez ww. podmioty, będące podmiotami zależnymi od Supernova Capital S.A., ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu. Transakcje odbyły się w wykonaniu porozumienia zawartego w dniu 27 marca 2006 r. i miały miejsce w ramach jednej grupy kapitałowej. Przed ww. transakcjami NFI Kwiatkowski posiadał bezpośrednio 4.100.300 akcji Funduszu, stanowiących 19,21% kapitału zakładowego Funduszu i uprawniających do 19,21% w ogólnej liczbie głosów w Funduszu. Z chwilą rozliczenia transakcji pakietowych stan posiadania NFI Kwiatkowski uległ zmniejszeniu do 1.366.766 akcji Spółki, stanowiących 6,40% kapitału zakładowego Funduszu i uprawniających do wykonywania 6,40% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Przed ww. transakcjami Drugi NFI nie posiadał akcji Funduszu. Z chwilą rozliczenia transakcji pakietowych stan posiadania Drugiego NFI

uległ zwiększeniu do 1.366.767 akcji Funduszu, stanowiących 6,40% kapitału zakładowego Funduszu i uprawniających do wykonywania 6,40% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Przed ww. transakcjami NFI Progress nie posiadał akcji Funduszu. Z chwilą rozliczenia transakcji pakietowych stan posiadania NFI Progress uległ zwiększeniu do 1.366.767 akcji Funduszu, stanowiących 6,40% kapitału zakładowego Funduszu i uprawniających do wykonywania 6,40% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Ww. transakcje nie miały wpływu na bezpośredni ani pośredni stan posiadania akcji Funduszu przez Supernova Capital S.A. i jej spółkę zależną Supernova Management Sp. z o.o., wynoszący 4.100.300 akcji Funduszu, stanowiących 19,21% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 19,21% w ogólnej liczbie 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.

W dniu 5 kwietnia 2006 r. Fundusz otrzymał zawiadomienie od członka Rady Nadzorczej Funduszu Pana Andrzeja Kosińskiego informację o nabyciu w dniu 29 marca 2006 r. 43.483 sztuk akcji Funduszu za cenę 8,12 zł za jedną akcję.

Na dzień 30 czerwca 2006 roku Członek RN Funduszu Pan Andrzej Kosiński posiadał 203 483 akcji Funduszu.

Członek Rady Nadzorczej Pan Raimondo Eggink złożył oświadczenie że na dzień 30 czerwca 2006 r. posiadał bezpośrednio 170.000 szt. akcji a poprzez spółkę zależną, w której pełni funkcję prezesa zarządu 49.791 szt. akcji Funduszu (razem 219.791 szt. akcji).

Zgodnie z posiadanymi przez Fundusz informacjami na dzień 30 czerwca 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 II 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

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.

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. Amster Sp. z o.o.. Fundusz posiada bezpośrednio 100% udziałów tej spółki.
3. Mińska Development Sp. z o.o. Fundusz posiada bezpośrednio 100% udziałów tej spółki.
4. Mardex Sp. z o.o. Fundusz posiada łącznie 100% udziałów tej spółki, wyłącznie poprzez spółkę Foxone Sp. z o.o.
5. 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.
6. Foxone Sp. z o.o. Fundusz posiada bezpośrednio 100% udziałów tej spółki.
7. PZO Investment S.A. Fundusz posiada łącznie 92,22% akcji tej spółki, w tym 39,18% bezpośrednio oraz pośrednio poprzez Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. (14,18%), Foxone Sp. z o.o. (38,86%). (Proporcje udziałów podane zostały po rejestracji umorzenia akcji własnych.)
8. PZO Nieruchomości S.A. Fundusz posiada łącznie 100% udziałów tej spółki, wyłącznie poprzez spółkę Foxone Sp. z o.o.
9. 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 bieżącej informacji, dotyczącą przeprowadzonego przez Zarząd przeglądu.

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., 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 dzielić 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. Fundusz zawarł umowy zobowiązujące podmioty wymienione powyżej do zbycia posiadanych akcji Funduszu po cenie 11 zł za akcję.

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).

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 jakiegokolwiek 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. 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 właścicielem prawa 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 przemysłowy. 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.

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 czerwca 2006 roku przez Narodowy Bank Polski (4,0434 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 (3,9002 zł / EURO).

Informacja dodatkowa do skróconego sprawozdania finansowego za II 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 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.

Spółka wiodąca prezentowana jest osobno w sprawozdaniu finansowym z uwagi na historyczne uwarunkowania Narodowych Funduszy Inwestycyjnych. Posiadana przez Fundusz jednostka wiodąca jest Jego spółką stowarzyszoną.

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.

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 czerwca 2006 roku wyniósł: 1 spółka wiodąca oraz 11 spółek mniejszościowych.

Wartość bilansowa udziałów wiodących na dzień 30.06.2006 roku	8.457 tys. zł
W tym: spółki nienotowane	8.457 tys. zł
Wartość bilansowa udziałów mniejszościowych na dzień 30.06.2006r.	637 tys. zł
w tym udziały mniejszościowe nienotowane	20 tys. zł
udziały mniejszościowe notowane	617 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 30.06.2006 roku Fundusz posiadał 5 jednostek zależnych.

Wartość bilansowa udziałów zależnych na dzień 30.06.2006 r.	96 982 tys. zł
w tym spółki nienotowane	96 982 tys. zł

Jednostki stowarzyszone

Na dzień 30.06.2006 roku Fundusz posiadał 1 spółki stowarzyszone (oprócz spółki wiodącej).

Wartość bilansowa udziałów stowarzyszonych na dzień 30.06.2006r	0 tys. zł
w tym spółki nienotowane	0 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 30 czerwca 2006 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),
- „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 II kwartale 2006 r.

Wyszczególnienie	Liczba spółek na koniec kwartału	Liczba spółek sprzedanych lub umorzonych w całości w II kwartale	Liczba spółek sprzedanych częściowo w II kwartale
Portfel wiodący	1	0	1
W tym: notowane	0	0	0
Nienotowane	1	0	1
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	5	0	0
W tym: notowane	0	0	0
Nienotowane	5	0	0
Spółki stowarzyszone	1	0	0
W tym: notowane	0	0	0
Nienotowane	1	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 II kwartale 2006 r.

Spółka	Przychody ze sprzedaży	Zysk/strata ze sprzedaży
Portfel wiodący	10.796	3 967
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 II kwartale 2006 r.

	Kwota inwestycji	Uwagi
Portfel wiodący	3 146	
Spółki zależne	47 837	
Spółki stowarzyszone	0	
Portfel mniejszościowy	0	
Pozostałe jednostki krajowe	0	