

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

00-950 WARSZAWA, PLAC POWSTAŃCÓW WARSZAWY 1

Raport kwartalny SAF- QSr 2/2006

(zgodnie z § 57 ust.1 pkt1 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych - Dz.U. nr 49 poz 463)

(dla Narodowych Funduszy Inwestycyjnych)

2006-08-11

(data przekazania)

Za **2** kwartał roku obrotowego **2006**

obejmujący okres od **2006-04-01** do **2006-06-30**

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. (XIV)

(pełna nazwa i numer funduszu)

Zachodni NFI S.A.

(skrótowa nazwa emitenta)

NFI

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

03-839

(kod pocztowy)

Warszawa

(miejscowość)

Grochowska 316/320

(ulica) (numer)

(48 22) 813 40 15

(telefon)

(48 22) 813 57 15

(numer)

526-10-37-387

(NIP)

010960548

(REGON)

Raport za II kwartał 2006 r. zawiera :

- ☐ Bilans
- ☐ Rachunek zysków i strat
- ☐ Zestawienie zmian w kapitale własnym
- ☐ Rachunek przepływów pieniężnych
- ☐ Zestawienie portfela inwestycyjnego
- ☐ Informacje dodatkową

Raport kwartalny powinien być przekazany do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA oraz Polskiej Agencji Prasowej zgodnie z przepisami prawa

WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SKONSOLIDOWANEGO SRAWOZDANIA FINANSOWEGO	w tys. zł		w tys. EUR	
	II kwartał narastająco okres od 1.01.2006 do 30.06.2006	II kwartał narastająco okres od 1.01.2005 do 30.06.2005	II kwartał narastająco okres od 1.01.2006 do 30.06.2006	II kwartał narastająco okres od 1.01.2005 do 30.06.2005
I. Przychody z inwestycji	11 977	10 147	3 071	2 602
II. Wynik z inwestycji netto	7 539	13 295	1 933	3 409
III. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	2 208	541	566	139
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 747	13 836	2 499	3 547
V. Zysk (strata) brutto	9 747	13 836	2 499	3 547
VI. Zysk (strata) netto	9 357	12 341	2 399	3 164
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 874)	5 104	(737)	1 309
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	15 775	(6 136)	4 045	(1 573)
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	12 901	(1 032)	3 308	(265)
X. Aktywa razem	151 436	133 963	37 453	33 131
XI. Zobowiązania i Rezerwy, razem	25 173	5 101	6 226	1 262
XII. Zobowiązania	15 774	2 259	3 901	559
XIII. Kapitał własny (aktywa netto)	117 556	120 101	29 074	29 703
XIV. Kapitał zakładowy	2 135	2 135	528	528
XV. Liczba akcji	21 347 143	21 347 143	21 347 143	21 347 143
XVI. Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)	12,06	9,46	2,98	2,34
XVII. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą* (w zł / EUR)	0,62	1,17	0,15	0,29

Wartość aktywów netto na jedną akcję na dzień 30.06.2006 obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz oraz akcje Funduszu posiadane przez jego spółki zależne. Liczba ta wynosiła 9 747 393 (wartość aktywów netto na jedną akcję po wyłączeniu akcji Funduszu będących w jego bezpośrednim posiadaniu wynosi 12,06).

Wartość aktywów netto na jedną akcję na dzień 30.06.2005 obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz i jego spółki zależne, wartość ta wynosiła 12 700 829.

Zysk na jedną akcję obliczono jako stosunek zysku netto w okresie do średniej ważonej liczby akcji zwykłych w okresie, pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz i jego spółki zależne. Średnia ta wynosiła 14 975 734 za okres od 1.01.2006 do 30.06.2006 oraz 10 588 659 za okres od 01.01.2005 do 30.06.2005.

SKONSOLIDOWANY BILANS	w tys. zł.			
	stan na 06-06-30 koniec kwartału 2006	stan na 06-03-31 koniec kwartału 2006	stan na 05-12-31 koniec kwartału 2005	stan na 05-06-30 koniec kwartału 2005
A. Portfel inwestycyjny	17 792	63 542	79 208	71 163
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	617	364	214	237
2. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	617	364	214	237
7. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe	0	0	0	0
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	17 175	63 178	78 994	70 926
1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych	16 897	13 672	15 973	8 736
2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych	20	20	20	305
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	0	0	0	0
4. Akcje i udziały w jednostkach współzależnych nienotowanych	0	0	0	0
5. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych	0	26 018	19 312	15 878
6. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych	258	212	195	3 633
7. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	0	23 256	43 494	42 374
8. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe	0	0	0	0
III. Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	0	0	0	0
B. Należności	10 650	45 705	52 947	40 043
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	3 347	38 395	42 113	22 639
2. Należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	815	2 445	5 309	13 537
3. Należności z tytułu odsetek	7	2 900	4 618	1 773
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0	0
6. Pozostałe należności	6 481	1 965	907	2 094
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	17 312	2 502	4 411	12 230
D. Inne aktywa	98 638	50 498	20 119	10 527
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym,	35 189	4	5	14
2. Rzeczowe aktywa trwałe	57 405	47 570	1 225	6 272
3. Rozliczenia międzyokresowe	2 986	462	380	1 191
3.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 445	332	339	993
3.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	1 541	130	41	198
4. Pozostałe	3 058	2 462	18 509	3 050
E. Wartość firmy z wyceny	7 044	8 425	0	0
A k t y w a r a z e m	151 436	170 672	156 685	133 963
F. Zobowiązania i Rezerwy	25 173	3 657	3 346	5 101
I. Zobowiązania	15 774	1 321	1 018	2 259
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		8	27	380
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	10 110	0	0	52
4. Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	450	209	165	251
5. Pozostałe zobowiązania	5 214	1 104	826	1 576
II. Rozliczenia międzyokresowe	3 823	588	288	499
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	3 823	588	288	499
2.2. Krótkoterminowe	3 823	588	288	499
III. Rezerwy	5 576	1 748	2 040	2 343
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 800	1 739	1 636	1 911
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracownikom	0	0	404	0
2.2. Krótkoterminowe		0	404	
3. Pozostałe rezerwy	776	9	0	432
3.1. Długoterminowe	493			
3.2. Krótkoterminowe	283	9	0	
IV. Rezerwa z wyceny	0	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy razem	25 173	3 657	3 346	5 101
kapitał mniejszości	0	0	0	0
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	126 263	167 015	153 339	128 862
G. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu	117 556	167 009	153 334	120 101
1. Kapitał zakładowy	2 135	2 135	2 135	2 135
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)				
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	-114 382	-15 795	-15 795	-37 100
4. Kapitał zapasowy	135 427	126 088	126 088	170 582
5. Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:	59 838	2 221	-2 312	4 556
- środków trwałych				
- akcji i udziałów	59 838	2 221	-2 312	4 556
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	0	9 000	9 000	
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:	25 181	42 923	18 963	-32 413
- zrealizowany zysk (strata)	25 181	42 923	18 963	-32 413
- niezrealizowany zysk (strata)			0	
8. Zysk (strata) netto, w tym:	9 357	437	15 255	12 341
- zrealizowany zysk (strata) netto	9 357	437	15 255	12 341
- niezrealizowany zysk (strata) netto	0	0	0	0
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)				
H. Kapitał mniejszości	8 707	6	5	8 761
I. Razem kapitał własny	126 263	167 015	153 339	128 862
Wartość księgowa	117 556	167 009	153 334	120 101
Liczba akcji funduszu	21 347 143	21 347 143	21 347 143	21 347 143
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	12,06	9,29	8,53	9,46

Wartość aktywów netto na jedną akcję na dzień 30.06.2006 obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz oraz akcje Funduszu posiadane przez jego spółki zależne. Liczba ta wynosiła 9 747 393 (wartość aktywów netto na jedną akcję po wyłączeniu akcji Funduszu będących w jego bezpośrednim posiadaniu wynosi 12,06).

Wartość aktywów netto na jedną akcję na dzień 31.03.2006 oraz 31.12.2005 i 30.06.2005 obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz i jego spółki zależne, wartość ta wynosiła odpowiednio 17 976 347 na dzień 31.03.2006 i 31.12.2005 oraz 12 700 829 na dzień 30.06.2005.

SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł.			
	stan na 06-06-30 koniec kwartału 2006	stan na 06-03-31 koniec kwartału 2006	stan na 05-12-31 koniec kwartału 2005	stan na 05-06-30 koniec kwartału 2005
1. Należności warunkowe	0	0	0	0
1.1. Od jednostek, w których fundusz posiada udziały wiodące (z tytułu)				
1.2. Od jednostek, w których fundusz posiada udziały mniejszościowe (z tytułu)				
- otrzymanych gwarancji i poręczeń				
1.3. Od jednostek powiązanych (z tytułu)				
- otrzymanych gwarancji i poręczeń				
1.4. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0	0	0
- otrzymanych gwarancji i poręczeń				
- z tytułu odsprzedaży akcji	0	0	0	0
- nadpłata podatku	0	0	0	0
2. Zobowiązania warunkowe	23	23	23	23
2.1. Na rzecz jednostek, w których fundusz posiada udziały wiodące (z tytułu)				
- udzielonych gwarancji i poręczeń				
2.2. Na rzecz jednostek, w których fundusz posiada udziały mniejszościowe (z tytułu)				
- udzielonych gwarancji i poręczeń				
2.3. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)				
- udzielonych gwarancji i poręczeń				
2.4. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	23	23	23	23
- udzielonych gwarancji i poręczeń				
- sprawy sądowe	23	23	23	23
3. Inne (z tytułu)				
- nałożona przez KPW kara z tytułu niedopełnienia obowiązku informacyjnego				
Pozycje pozabilansowe, razem	23	23	23	23

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	w tys. zł.			
	2 kwartał 2006 okres od 01-04- 2006 do 30-06-2006	2 kwartał narastająco /2006 okres od 01-01- 2006 do 30-06-2006	2 kwartał 2005 okres od 01-04-2005 do 30- 06-2005	2 kwartał narastająco /2005 okres od 01-01- 2005 do 30-06- 2005
A. Przychody z inwestycji	10 424	11 977	1 680	10 147
1. Udział w wyniku finansowym netto	7 668	7 497	-140	1 303
1.1. Z tytułu udziałów wiodących	6 174	6 219	115	1 250
1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych	0	0	0	0
1.3. Z tytułu udziałów w jednostkach współzależnych	0		0	
1.4. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych	1 494	1 278	-255	53
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	219	764	734	1 459
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	200	745	734	1 459
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych	0	0	0	0
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów	19	19	0	
3. Przychody z tytułu odsetek	2 537	3 710	1 086	7 385
4. Dodatnie różnice kursowe	0	0	0	
5. Pozostałe	6	6	0	
B. Pozostałe przychody operacyjne	4 427	5 153	4 276	9 805
1. Przychody operacyjne spółek				
2. pozostałe przychody operacyjne				
C. Koszty operacyjne	-10 177	-12 642	-4 288	-7 804
1. Koszty działania funduszu	-10 242	-12 477	-4 198	-7 623
1.1. Wynagrodzenie firmy zarządzającej	0	0	0	0
1.2. Usługi doradztwa finansowego	-243	-417	-402	-536
1.3. Usługi prawne	-482	-687	-245	-312
1.4. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	-4 030	-4 134	-30	-36
1.5. Ujemne różnice kursowe	0	0	0	0
1.6. Pozostałe koszty	-5 487	-7 239	-3 521	-6 739
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	65	-165	-90	-181
D. Pozostałe koszty operacyjne	-864	-903	-2	-88
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	3 369	3 954	-19	1 235
F. Wynik z inwestycji netto	7 179	7 539	1 647	13 295
G. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	2 027	2 208	296	541
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 206	9 747	1 943	13 836
I. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych				
J. Zysk (strata) brutto	9 206	9 747	1 943	13 836
K. Podatek dochodowy	1	-97	127	-772
a) część bieżąca	-348	-361	-32	-718
b) część odroczone	349	264	159	-54
L. Zysk (strata) mniejszości	292	293	-283	723
M. Zysk (strata) netto, w tym:	8 915	9 357	2 353	12 341
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	8 915	9 357	2 353	12 341
2. Niezrealizowany zysk (strata) netto				
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		14 975 734		10 588 659
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą* (w zł)		0,62		1,17

Zysk na jedną akcję obliczono jako stosunek zysku netto w okresie do średniej ważonej liczby akcji zwykłych w okresie, pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz i jego spółki zależne. Średnia ta wynosiła 14 975 734 za okres od 1.01.2006 do 30.06.2006 oraz 10 588 659 za okres od 01.01.2005 do 30.06.2005.

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	w tys. zł.			
	2 kwartał 2006 okres od 01-04-2006 do 30-06-2006	2 kwartał narastająco /2006 okres od 01-01- 2006 do 30-06-2006	4 kwartał narastająco /2005 okres od 01-01- 2005 do 31-12-2005	2 kwartał narastająco /2005 okres od 01-01- 2005 do 30-06-2005
Kapitał własny na początek okresu (BO)	167 015	153 339	135 168	114 491
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych			981	
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	167 015	153 339	136 149	114 491
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu na początek okresu (BO)	167 015	153 339	126 871	
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych			490	
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu na początek okresu (BO)	167 015	153 339	127 361	
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	167 015	158 798	127 361	
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	2 135	2 135	2 135	2 135
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
- emisji akcji				
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
- umorzenia akcji	0	0	0	0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	2 135	2 135	2 135	2 135
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu				
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy				
a) zwiększenia (z tytułu)				
b) zmniejszenia (z tytułu)				
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu				
3. Akcje własne na początek okresu	-15 795	-15 795	-31 161	-31 161
3.1. Zmiany akcji własnych	-98 587	-98 587	15 366	-5 939
a) zwiększenia (z tytułu)	-98 587	-98 587	-5 939	-5 939
- nabycie akcji własnych	-98 587	-98 587	-5 939	-5 939
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	21 305	0
- umorzenie akcji	0	0	0	0
- wyłączenie z grupy			21 305	
3.2. Akcje własne na koniec okresu	-114 382	-114 382	-15 795	-37 100
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	126 088	126 088	170 581	170 582
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	9 339	9 339	-44 493	0
a) zwiększenia (z tytułu)	9 339	9 339	0	0
- wyksięgowanie zmian w kapitale własnym (zmiana uchwały WZA)	9 339	9 339	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	44 493	0
- pokrycia straty	0	0	35 493	0
- wyksięgowanie zmian w kapitale własnym	0	0	0	0
- decyzja WZA przeznaczenie na kapitał rezerwowy	0	0	9 000	0
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	135 427	135 427	126 088	170 582
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	2 221	-2 312	3 810	5 089
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
5.a Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu po uzgodnieniu zmian	2 221	-2 312	3 810	5 089
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	57 617	62 150	-6 122	-533
a) zwiększenia (z tytułu)	57 617	62 150	3 315	101
- zmian kapitału w spółkach wiodących	0	0	0	101
- sprzedaż udziałów wiodących	0	0	2 426	0
- aktualizacja wyceny papierów wartościowych	57 617	62 150	0	0
- korekta konsolidacyjna	0	0	889	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	9 437	634
- udział w zmianach kapitału spółek stowarzyszonych	0	0	8 952	0
- korekty kapitału na spółkach wiodących	0	0	0	0
- aktualizacja wyceny inwestycji	0	0	0	457
- sprzedaż udziałów	0	0	485	177
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	59 838	59 838	-2 312	4 556
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	9 000	9 000	9 000	0
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	-9 000	-9 000	9 000	0
a) zwiększenia (z tytułu)			9 000	0
- decyzja WZA przeznaczenie na kapitał rezerwowy			9 000	
b) zmniejszenia (z tytułu)	-9 000	-9 000		0
- zmiana decyzji WZA przeznaczenie na kapitał rezerwowy	-9 000	-9 000		0
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0	0	9 000	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	43 360	18 963	-18 496	-32 154
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	43 360	18 963	133 807	133 807
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	-259
b) korekty błędów podstawowych				
7.1.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	43 360	18 963		133 548
7.1.2. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu	43 360	18 963		133 548
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
7.1.2 a. zrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu danych porównywalnych	43 360	18 963	0	133 548
a) zwiększenia (z tytułu)	0	6 601		
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		6 601		
- pozostałe (korekty z konsolidacji nabytych jednostek zależnych)				
b) zmniejszenia (z tytułu)	-17 742	-383		0
- przeniesienie na kapitał zapasowy	0	0		0
- pozostałe	-17 742	-383		
7.1.3. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	25 618	25 181		133 548
7.1.4. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0	0		0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0		0
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0		0
b) zmniejszenia (z tytułu)				
- sprzedaży udziałów w pozostałych jednostkach				
- sprzedaży spółek wiodących				
- sprzedaży spółek mniejszościowych				
- dywidendy				

7.1.5. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0	0
7.1.6. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	25 618	25 181	0	133 548
7.2. Strata z lat ubiegłych na początek okresu		0	18 496	165 962
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		0	-490	0
7.2.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	18 006	165 962
7.2.2. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu		0		165 962
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
7.2.2.a. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu danych porównywalnych		0	0	165 962
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0		0
- sprzedaży udziałów większościowych				
- sprzedaży spółek mniejszościowych				
- sprzedaży udziałów w pozostałych jednostkach				
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	36 969	0
- z tytułu sprzedaży spółki zależnej	0	0	1 476	0
- pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	35 493	0
7.2.3. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	-18 963	165 962
7.2.4. Niezrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0		0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0		0
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0		0
- sprzedaży udziałów większościowych				
- sprzedaży udziałów mniejszościowych				
7.2.5. Niezrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0	0
7.2.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	-18 963	165 962
7.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	25 618	25 181	18 963	-32 413
8. Wynik netto	8 920	9 357	15 255	12 341
a) zysk netto	8 920	9 357	15 255	21 775
- zrealizowany	8 920	9 357	15 255	21 775
- niezrealizowany				
b) strata netto	0	0	0	9 434
- zrealizowana	0	0		9 434
- niezrealizowana				
c) odpisy z zysku	0	0		115 472
II. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu na koniec okresu (BZ)	117 556	117 556	153 334	9 434
III. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych na początek okresu (BO)	6	5	8 297	8 297
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	491	-260
IIIa. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych na początek okresu po korekcie(BO)	6	5	8 788	8 037
1 Zmiany kapitału mniejszości	8 701	8 702	-8 783	
a) zwiększenia (z tytułu)	8 701	8 702	0	
- udział w zysku	8 701	8 702	0	
b) zmniejszenia (z tytułu)	0		8 783	
- udział w stracie	0		993	
- pozostałe	0		7 790	
IV. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych na koniec okresu (BZ)	8 707	8 707	5	
V. Razem kapitał własny	126 263	126 263	153 339	
VI. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	126 263	126 263	153 339	

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys. zł.			
	2 kwartał 2006 okres od 01-04-2006 do 30 06-2006	2 kwartał narastająco /2006 okres od 01-01 2006 do 30-06-2006	2 kwartał 2005 okres od 01-04-2005 do 30 06-2005	2 kwartał narastająco /2005 okres od 01-01 2005 do 30-06-2005
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-966	-2 874	-582	5 104
I. Wpływy	67 180	67 883	9 006	25 997
1. Odsetki	781	812	271	5 950
2. Dywidendy i udziały w zyskach	0	0	4	19
3. Zbycie udziałów wiodących	11 111	11 111	0	0
4. Zbycie udziałów mniejszościowych	99	99	61	126
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	4	71	0	0
6. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych	0	0	0	0
7. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	18	18	2 894	3 048
8. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	36 779	36 779	0	5 009
9. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	8 100	8 120	208	210
10. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych	0	0	0	0
11. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	112	112	690	770
12. Inne wpływy operacyjne, w tym:	10 176	10 761	4 878	10 865
- inne wpływy operacyjne Funduszu w tym:				
zwrot podatku dochodowego				
-inne wpływy operacyjne spółek objętych konsolidacją				
II. Wydatki	-68 146	-70 757	-9 588	-20 893
1. Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej	0	0	0	0
2. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	-408	-517	-322	-393
3. Wydatki z tytułu usług prawnych	-496	-731	-187	-227
4. Nabycie udziałów wiodących	-1 908	-1 944	0	0
5. Nabycie udziałów mniejszościowych	0	0	0	0
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	-17 829	-17 829	0	0
7. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych	0	0	0	0
8. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0	0
9. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	-26 803	-26 822	-3 000	-3 175
10. Udzielone pożyczki	-5 722	-6 002	-1 237	-6 277
11. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	0	0	0	0
12. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-256	-325	-574	-2 008
13. Inne wydatki operacyjne	-14 724	-16 587	-4 268	-8 813
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	-966	-2 874	-582	5 104
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	15 775	15 775	0	0
I. Wpływy	18 245	18 245	23	23
1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	71	71	0	0
2. Kredyty	0			0
3. Pożyczki	12 030	12 030		0
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych	92	92		0
5. Inne wpływy finansowe, w tym:	6 052	6 052	23	23
- sprzedaż akcji własnych nabytych w celu odsprzedaży	0	0		0
-inne wpływy operacyjne spółek objętych konsolidacją	6 052	6 052		0
II. Wydatki	-2 470	-2 470	-6 018	-6 159
1. Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału	0			0
2. Nabycie akcji własnych	0		-5 947	-5 947
3. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0		-4	-19
4. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0			0
5. Spłaty kredytów	0			0
6. Spłaty pożyczek	-1 030	-1 030		0
7. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-233	-233		0
8. Odsetki	0		-31	-113
9. Inne wydatki finansowe, w tym:	-1 207	-1 207	-36	-80
- zrealizowane ujemne różnice kursowe	0			0
-				
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	15 775	15 775	-5 995	-6 136
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	14 809	12 901	-6 577	-1 032
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	14 810	12 901	-6 577	-1 032
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	1	0	0	0
E. Środki pieniężne na początek okresu	2 502	4 411	18 807	13 262
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	17 312	17 312	12 230	12 230
- o ograniczonej możliwości dysponowania		0	0	0

Pozycja "zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych" zawiera odsetki od depozytów oraz wycenę krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych.

W pozycji "bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych" ujęta jest wycena depozytów i krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych.

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO ZAPREZENTOWANEGO W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FIANROWYM

Zmiana wartości bilansowej składników portfela inwestycyjnego

	w tys. zł.									
	Udziały wiodące	Udziały mniejszościowe	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach współzależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe	Zagraniczne papiery wartościowe	Razem
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	13 010	234	0	0	19 246	194	43 494	0	0	76 178
a. Zwiększenia (z tytułu)	6 881	403	0	0	6 988	64	545	0	0	14 881
- zakup	0	0	0	0	0	64	0	0	0	64
- udział w zysku	6 219	0	0	0	0	0	0	0	0	6 219
- wycena	0	403	0	0	6 931	0	545	0	0	7 879
- rezerwy (rozwiązanie)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- przeklasyfikowanie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- inne	662	0	0	0	57	0	0	0	0	719
b. Zmniejszenia (z tytułu)	2 994	0	0	0	26 234	0	44 039	0	0	73 267
- sprzedaż	2 994	0	0	0	0	0	20 783	0	0	23 777
- udział w stracie	0	0	0	0	216	0	0	0	0	216
- dywidenda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- wycena	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- rezerwy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- przeklasyfikowanie	0		0	0	0	0	0	0	0	0
- inne wyłączenia konsolidacyjne	0	0	0	0	26 018		23 256	0	0	49 274
Wartość bilansowa na koniec okresu	16 897	637	0	0	0	258	0	0	0	17 792

Zbywalność składników portfela inwestycyjnego zaprezentowanego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

		w tys. zł			
		Z nieograniczoną zbywalnością			Z ograniczoną zbywalnością
		notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
Udziały wiodące	wartość bilansowa	-	-	-	16 897
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	8 457
	wartość godziwa	-	-	-	16 897
	wartość rynkowa	-	-	-	16 897
Udziały mniejszościowe	wartość bilansowa	-	617	-	20
	wartość według ceny nabycia	-	511	-	11 822
	wartość godziwa	-	617	-	20
	wartość rynkowa	-	617	-	20
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	wartość bilansowa	-	-	-	-
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	-
	wartość godziwa	-	-	-	-
	wartość rynkowa	-	-	-	-
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	wartość bilansowa	-	-	-	-
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	-
	wartość godziwa	-	-	-	-
	wartość rynkowa	-	-	-	0
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	wartość bilansowa	-	-	-	258
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	258
	wartość godziwa	-	-	-	258
	wartość rynkowa	-	-	-	258
Dłużne papiery wartościowe	wartość bilansowa	-	-	-	-
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	-
	wartość godziwa	-	-	-	-
	wartość rynkowa	-	-	-	-
Pozostałe (wg tytułów)	wartość bilansowa	-	-	-	-
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	-
	wartość godziwa	-	-	-	-
	wartość rynkowa	-	-	-	-
Zagraniczne papiery wartościowe	wartość bilansowa	-	-	-	-
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	-
	wartość godziwa	-	-	-	-
	wartość rynkowa	-	-	-	-
RAZEM	wartość bilansowa	0	617	0	17 175
	wartość według ceny nabycia	0	511	0	20 537
	wartość rynkowa	0	617	0	17 175

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

Udziały wiodące zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

L.p.	w tys.zł.											
	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Liczba akcji/ udziałów	Wartość księgowa akcji /udziałów przed korektą	Korekta wartości księgowej akcji /udziałów	Wartość bilansowa akcji /udziałów	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeni u	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałó w w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1	STRADOM S.A.	Częstochowa	produkcja tkanin	241 709	10 678	6 219	16 897	-	38,10%	38,10%	-	-
RAZEM					10 678	6 219	16 897	-			-	-

Zgodnie z MSR 28 pkt 21 udział grupy w jednostce stowarzyszonej stanowi sumę 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. Na dzień 30 czerwca 2006 Spółki zależne od Funduszu nie posiadają udziałów w Spółce Stradom S.A.

Udziały wiodące c.d.

Lp.	Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk na działalności operacyjnej	Majątek obrotowy	Należności krótkoter minowe	Należności długotermini nowe	Zapasy	Aktywa razem	w tys.zł.									
									Kapitał własny							Zobowiązania		
									w tym:									
									ogółem	zakładowy	należne wpłaty na kapitał zakładowy	zapasowy	rezerwowy	wynik finansowy z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	ogółem, w tym:	krótkoter minowe	długotermini nowe
1	STRADOM S.A.	41 823	299	35 487	14 237		11 419	78 082	58 397	1 981	-	28 057	6 674	21 655	30	19 685	14 290	5 395
RAZEM		41 823	299	35 487	14 237	-	11 419	78 082	58 397	1 981	-	28 057	6 674	21 655	30	19 685	14 290	5 395

Kapitał rezerwow obejmuje: kapitał rezerwow, kapitał z aktualizacji wyceny, akcje własne.

Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

L.p.	w tys.zł.												
	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji/ udziałów	Wartość księgowa akcji /udziałów przed korektą	Korekta wartości księgowej akcji /udziałów	Wartość bilansowa akcji /udziałów	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1	Wrocławskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego nr 1 Grupa Jedyńka Wrocławska S.A.*	Wrocław	sprzedaż konstrukcji i prace montażowe, sprzedaż usług	stowarzyszona	2506 440	17 574	17 574	0	0	47,77	47,77	0	0
RAZEM						17 574	17 574	-	-			-	-

Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych c.d.

Lp.	Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk na działalności operacyjnej	Majątek obrotowy	Należności krótkoterminowe	Należności długoterminowe	Zapasy	Aktywa razem	w tys.zł.									Zobowiązania		
									Kapitał własny											
									w tym:						ogółem	zakładowy	należne wpłaty na kapitał zakładowy	zapasowy	rezerwowy	wynik finansowy z lat ubiegłych
1	Wrocławskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego nr 1 Grupa Jedyńka Wrocławska S.A.*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
RAZEM		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		

* spółka postawiona w stan upadłości, Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. utarcił kontrolę nad spółką z tego względu dane finansowe nie zostały włączone do sprawozdania skonsolidowanego

Zestawienie dłużnych papierów wartościowych zaprezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

obligacje

Lp.	w tys.zł.							
	Emitent	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto %
1	PZM Sp. z o.o.	seria B od nr 1 do 300	2002-08-30	1 000	1 000	0	730	0,00
RAZEM				1 000	1 000	-	730	

Na obligacje PZM Sp. z o.o. wraz z odsetkami utworzono 100% rezerwy.

Na dzień 30 czerwca 2005 roku Fundusz posiada należność z tytułu odsetek od obligacji zamiennych Byfuch S.A. w kwocie 171 tys.zł.

Należność objęta jest w całości odpisem aktualizującym.

inne dłużne papiery wartościowe

Lp.	w tys.zł.							
	Emitent	Rodzaj	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki
								Udział w aktywach netto %
RAZEM					-	-	-	-

WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO	w tys. zł		w tys. EUR	
	II kwartał narastająco okres od 1.01.2006 do 30.06.2006	II kwartał narastająco okres od 1.01.2005 do 30.06.2005	II kwartał narastająco okres od 1.01.2006 do 30.06.2006	II kwartał narastająco okres od 1.01.2005 do 30.06.2005
I. Przychody z inwestycji	1 728	8 574	443	2 198
II. Wynik z inwestycji netto	2 292	11 519	588	2 953
III. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	4 370	192	1 120	49
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 662	11 711	1 708	3 003
V. Zysk (strata) brutto	6 662	11 711	1 708	3 003
VI. Zysk (strata) netto	6 702	11 048	1 718	2 833
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	969	5 697	248	1 461
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	9 993	(5 947)	2 562	(1 525)
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	10 962	(250)	2 811	(64)
X. Aktywa razem	153 938	132 127	38 071	32 677
XI. Zobowiązania i Rezerwy, razem	12 732	2 366	3 149	585
XII. Zobowiązania	11 473	2 259	2 837	559
XIII. Kapitał własny (aktywa netto)	141 206	129 761	34 923	32 092
XIV. Kapitał zakładowy	2 135	2 135	528	528
XV. Liczba akcji	21 347 143	21 347 143	21 347 143	21 347 143
XVI. Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)	7,86	7,22	1,94	1,79
XVII. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą* (w zł / EUR)	0,37	0,75	0,09	0,19

Wartość aktywów netto na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz. Liczba ta wynosiła 17 976 347 na dzień 30.06.2006, na dzień 31.03.2006 oraz na dzień 31.12.2005 i na dzień 30.06.2005.

Zysk na jedną akcję obliczono jako stosunek zysku netto w okresie do średniej ważonej liczby akcji zwykłych w okresie, pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz.

Średnia ta wynosiła 17 976 347 za okres od 1.01.2006 do 30.06.2006 oraz 17 976 347 za okres od 01.01.2005 do 30.06.2005.

SKRÓCONE KWARTALNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BILANS	w tys. zł.			
	stan na 06-06-30 koniec kwartału 2006	stan na 06-03-31 koniec kwartału 2006	stan na 05-12-31 koniec kwartału 2005	stan na 05-06-30 koniec kwartału 2005
A. Portfel inwestycyjny	120 487	106 649	96 850	86 342
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	617	364	214	237
2. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	617	364	214	237
7. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe	0	0	0	0
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	119 870	106 285	96 636	86 105
1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych	8 457	8 880	8 859	6 742
2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych	20	20	20	305
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	96 982	67 491	37 432	23 045
4. Akcje i udziały w jednostkach współzależnych nienotowanych				
5. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych	0	11 713	11 713	7 071
6. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych			0	375
7. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	14 411	18 181	38 612	48 567
B. Należności	17 725	26 217	41 815	35 084
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	15 952	24 400	40 885	24 281
2. Należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	815		0	8 427
3. Należności z tytułu odsetek	639	837	325	1 992
5. Pozostałe należności	319	980	605	384
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	14 533	1 793	3 572	9 387
D. Inne aktywa	1 193	1 503	1 525	1 314
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym,	2	4	5	9
- inne	2	4	5	9
2. Rzeczowe aktywa trwałe	783	1 113	1 143	947
3. Rozliczenia międzyokresowe	408	386	377	358
3.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	361	324	337	301
3.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	47	62	40	57
4. Pozostałe				
E. Wartość firmy z wyceny	0	0	0	0
A k t y w a r a z e m	153 938	136 162	143 762	132 127
F. Zobowiązania i Rezerwy	12 732	1 529	9 258	2 366
I. Zobowiązania	11 473	369	7 998	913
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		8	7 522	380
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	10 110			
3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych				
4. Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	25	92	112	200
5. Pozostałe zobowiązania	1 338	269	364	333
6. Fundusze specjalne				
II. Rozliczenia międzyokresowe	699	587	288	460
1. Ujemna wartość firmy				
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	699	0	288	460
2.1. Długoterminowe				
2.2. Krótkoterminowe	699		288	460
III. Rezerwy	560	573	972	993
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	560	573	577	993
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracownikom	0	0	395	0
2.1. Długoterminowe				
2.2. Krótkoterminowe			395	
3. Pozostałe rezerwy	0	0	0	0
3.1. Długoterminowe				
3.2. Krótkoterminowe				
IV. Rezerwa z wyceny	0	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy razem	12 732	1 529	9 258	2 366
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	141 206	134 633	134 504	129 761
G. Kapitał własny	141 206	134 633	134 504	129 761
1. Kapitał zakładowy	2 135	2 135	2 135	2 135
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	-15 795	-15 795	-15 795	-15 795
4. Kapitał zapasowy	135 088	126 088	126 088	170 582
5. Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:	3 745	3 745	3 745	4 030
- środków trwałych				
- akcji i udziałów	3 745	3 745	3 745	4 030
6. Pozostałe kapitały rezerwowe		9 000	9 000	
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:	9 331	9 714	-6 745	-42 239
- zrealizowany zysk (strata)	9 331	9 714	-6 745	-42 239
- niezrealizowany zysk (strata)				0
8. Zysk (strata) netto, w tym:	6 702	-254	16 076	11 048
- zrealizowany zysk (strata) netto	6 702	-254	16 076	11 048
- niezrealizowany zysk (strata) netto				0
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)				
Liczba akcji funduszu	21 347 143	21 347 143	21 347 143	21 347 143
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	7,86	7,49	7,50	7,22
Rozwodniona liczba akcji				
Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)				

Wartość aktywów netto na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz. Liczba ta wynosiła 17 976 347 na dzień : 30.06.2006, 31.03.2006, 31.12.2005, 30.06.2005.

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł.			
	stan na 06-06-30 koniec kwartału 2006	stan na 06-03-31 koniec kwartału 2006	stan na 05-12-31 koniec kwartału 2005	stan na 05-06-30 koniec kwartału 2005
1. Należności warunkowe	0	0	0	0
1.1. Od jednostek, w których fundusz posiada udziały wiodące (z tytułu)				
- otrzymanych gwarancji i poręczeń				
1.2. Od jednostek, w których fundusz posiada udziały mniejszościowe (z tytułu)				
- otrzymanych gwarancji i poręczeń				
1.3. Od jednostek powiązanych (z tytułu)				
- otrzymanych gwarancji i poręczeń				
1.4. Od pozostałych jednostek (z tytułu)				
- otrzymanych gwarancji i poręczeń				
- z tytułu odsprzedaży akcji				
- nadpłata podatku				
2. Zobowiązania warunkowe	23	23	23	23
2.1. Na rzecz jednostek, w których fundusz posiada udziały wiodące (z tytułu)				
- udzielonych gwarancji i poręczeń				
2.2. Na rzecz jednostek, w których fundusz posiada udziały mniejszościowe (z tytułu)				
- udzielonych gwarancji i poręczeń				
2.3. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)				
- udzielonych gwarancji i poręczeń				
2.4. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	23	23	23	23
- udzielonych gwarancji i poręczeń				
- sprawy sądowe	23	23	23	23
3. Inne (z tytułu)				
- nałożona przez KPW kara z tytułu niedopełnienia obowiązku informacyjnego				
Pozycje pozabilansowe, razem	23	23	23	23

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	w tys. zł.			
	2 kwartał 2006 okres od 01-04- 2006 do 30-06- 2006	2 kwartał narastająco /2006 okres od 01-01- 2006 do 30-06-2006	4 kwartał narastająco /2005 okres od 01-01- 2005 do 31-12-2005	2 kwartał narastająco /2006 okres od 01-01- 2005 do 30-06-2005
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	134 633	134 887	124 854	124 854
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	134 633	134 887	124 854	124 854
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	2 135	2 135	2 135	2 135
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
- umorzenia akcji	0	0	0	0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	2 135	2 135	2 135	2 135
3. Akcje własne na początek okresu	-15 795	-15 795	-9 856	-9 856
3.1. Zmiany akcji własnych	0	0	-5 939	-5 939
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	-5 939	-5 939
- nabycie akcji własnych	0	0	-5 939	-5 939
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
- umorzenie akcji	0	0	0	0
3.2. Akcje własne na koniec okresu	-15 795	-15 795	-15 795	-15 795
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	126 088	126 088	170 582	170 582
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	9 000	9 000	-44 493	0
a) zwiększenia (z tytułu)	9 000	9 000	0	0
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0			
- podziału zysku (ustawowo)	0			
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0			
- wyksięgowanie zmian w kapitale własnym	9 000	9 000	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	44 493	0
- pokrycia straty	0	0	35 493	0
- wyksięgowanie zmian w kapitale własnym	0	0	0	0
- umorzenie akcji	0	0	0	0
-decyzja WZA przeznaczenie na kapitał rezerwowy			9 000	
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	135 088	135 088	126 088	170 582
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	3 745	3 745	4 230	4 230
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
5.a Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu po uzgodnieniu zmian	3 745	3 745	4 230	4 230
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	0	-485	-200
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
- zmian kapitału w spółkach portfelowych	0	0	0	0
- korekty na kapitałach	0	0	0	0
- aktualizacja wyceny inwestycji	0	0	0	0
- zmian przyjętych zasad rachunkowości	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	485	200
- zmian kapitału w spółkach portfelowych	0	0	0	0
- korekty kapitału na spółkach wiodących	0	0	0	0
- sprzedaż udziałów	0	0	485	200
- zmian przyjętych zasad rachunkowości	0	0		
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	3 745	3 745	3 745	4 030
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	9 000	9 000	0	0
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0		9 000	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0		9 000	0
-decyzja WZA przeznaczenie na kapitał rezerwowy	0		9 000	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0		0	0
- sprzedaż akcji własnych	0		0	0
- wyksięgowanie zmian w kapitale własnym	0	0	0	0
-uchylenie decyzji WZA	9 000	9 000	0	0
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0	0	9 000	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	9 714	9 714	-42 238	-42 239
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	
7.a Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu zmian	0	0	-42 238	
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	16 205	16 459	0	122 928
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
7.1.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	16 205	16 459	0	122 928
7.1.2. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0	122 928
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0		0
7.1.2 a. zrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu danych porównywalnych	0	0	0	122 928
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0		0
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
7.1.3. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0	122 928
7.1.4. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
- sprzedaży udziałów w pozostałych jednostkach	0	0	0	0
- sprzedaży spółek wiodących	0	0	0	0
- sprzedaży spółek mniejszościowych	0	0	0	0
- dywidendy	0	0	0	0
- korekty po audycie	383	383	0	0
7.1.5. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0	0
7.1.6. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	16 205	15 459	0	122 928
7.2. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-6 745	-6 745	0	165 166
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0	0
7.2.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-6 745	-6 745	-42 238	165 166
7.2.2. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu	-6 745	-6 745	0	165 166
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
7.2.2.a.Zrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu danych porównywalnych	0	0	-42 238	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
-zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	35 493	0
- pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	35 493	0
7.2.3. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-6 745	-6 745	-6 745	165 166
7.2.4. Niezrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0

- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
- sprzedaży udziałów większościowych	0	0	0	0
- sprzedaży udziałów mniejszościowych	0	0	0	0
7.2.5. Niezrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0	0
7.2.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-6 745	-6 745	-6 745	165 166
7.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	9 077	9 331	-6 745	-42 239
8. Wynik netto	6 956	6 702	16 076	11 048
a) zysk netto	6 956	6 702	16 076	15 741
- zrealizowany	6 956	6 702	16 076	15 741
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	141 206	141 206	134 504	129 761
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	141 206	141 206	134 504	129 761

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	w tys. zł.			
	2 kwartał 2006 okres od 01-04-2006 do 30-06-2006	2 kwartał narastająco /2006 okres od 01-01-2006 do 30-06-2006	2 kwartał 2005 okres od 01-04-2005 do 30-06-2005	2 kwartał narastająco /2005 okres od 01-01-2005 do 30-06-2005
A. Przychody z inwestycji	670	1 728	1 671	8 574
1. Udział w wyniku finansowym netto	0	0	0	0
1.1. Z tytułu udziałów wiodących	0	0	0	0
1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych	0	0	0	0
1.3. Z tytułu udziałów w jednostkach współzależnych	0	0	0	0
1.4. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0	0
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	289	745	822	1 630
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	289	745	822	1 630
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych		0		0
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów				
3. Przychody z tytułu odsetek	381	983	849	6 944
4. Dodatnie różnice kursowe				
5. Pozostałe				
B. Pozostałe przychody operacyjne	219	247	2 797	6 618
C. Koszty operacyjne	-1 193	-2 658	-2 109	-3 580
1. Koszty działania funduszu	-1 123	-2 506	-2 040	-3 446
1.1. Wynagrodzenie firmy zarządzającej	0	0	0	0
1.2. Usługi doradztwa finansowego	-229	-394	-376	-503
1.3. Usługi prawne	-416	-602	-234	-288
1.4. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	-106	-106	0	0
1.5. Ujemne różnice kursowe	0		0	0
1.6. Pozostałe koszty	-372	-1 404	-1 430	-2 655
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-70	-152	-69	-134
D. Pozostałe koszty operacyjne	-268	-307	-45	-73
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	3 282	3 282	-20	-20
F. Wynik z inwestycji netto	2 710	2 292	2 294	11 519
G. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	4 220	4 370	-2	192
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	3 817	3 967	-2	192
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny	403	403		
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 930	6 662	2 292	11 711
I. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych				
1. Zyski nadzwyczajne				
2. Straty nadzwyczajne				
J. Zysk (strata) brutto	6 930	6 662	2 292	11 711
K. Podatek dochodowy	26	40	192	-663
a) część bieżąca	0		-43	-700
b) część odroczone	26	40	235	37
L. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)				
M. Zysk (strata) netto, w tym:	6 956	6 702	2 484	11 048
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	6 956	6 702	2 484	11 048
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		17 976 347,00		14 727 912,00
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą* (w zł)		0,37		0,75
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych				
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)				

Zysk na jedną akcję obliczono jako stosunek zysku netto w okresie do średniej ważonej liczby akcji zwykłych w okresie pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz.

Średnia ta wynosiła 17 976 347 za okres od 1.01.2006 do 30.06.2006 oraz 14 727 912 za okres od 1.01.2005 do 30.06.2005

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys. zł.			
	2 kwartał 2006 okres od 01-04-2006 do 30-06-2006	2 kwartał narastająco /2006 okres od 01-01-2006 do 30-06-2006	2 kwartał 2005 okres od 01-04-2005 do 30-06-2005	2 kwartał narastająco /2005 okres od 01-01-2005 do 30-06-2005
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	2 747	969	-2 123	5 697
I. Wpływy	24 417	24 473	3 968	18 924
1. Odsetki	683	708	242	5 893
2. Dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	0
3. Zbycie udziałów wiodących	11 111	11 111	0	0
4. Zbycie udziałów mniejszościowych	0	0	61	126
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	0	0	0
6. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych	0	0	0	0
7. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0	3 048
8. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	3 900	3 900	0	2 127
9. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	8 100	8 120	206	206
10. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych	0	0	0	0
11. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	97	97	330	330
12. Inne wpływy operacyjne, w tym:	526	537	3 129	7 194
-	0	0	0	0
II. Wydatki	-21 670	-23 504	-6 091	-13 227
1. Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej	0	0	0	0
2. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	-128	-227	-314	-346
3. Wydatki z tytułu usług prawnych	-357	-563	-181	-217
4. Nabycie udziałów wiodących	-1 908	-1 944	0	0
5. Nabycie udziałów mniejszościowych	0	0	0	0
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	-17 796	-17 796	0	0
7. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych	0	0	0	0
8. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0	-559
9. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0	0	0
10. Udzielone pożyczki	-800	-940	-3 030	-7 330
11. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	0	0	0	0
12. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	1	-65	-446	-650
13. Inne wydatki operacyjne, w tym:	-682	-1 969	-2 120	-4 125
-	0	0	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	2 747	969	-2 123	5 697
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	9 993	9 993	-5 947	-5 947
I. Wpływy	11 000	11 000	0	0
1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0	0
2. Kredyty	0	0	0	0
3. Pożyczki	11 000	11 000	0	0
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
5. Inne wpływy finansowe, w tym:	0	0	0	0
- sprzedaż akcji własnych nabytych w celu odsprzedaży	0	0	0	0
-	0	0	0	0
II. Wydatki	-1 007	-1 007	-5 947	-5 947
1. Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału	0	0	0	0
2. Nabycie akcji własnych	0	0	-5 947	-5 947
3. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0	0
4. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0	0
5. Spłaty kredytów	0	0	0	0
6. Spłaty pożyczek	-1 000	-1 000	0	0
7. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
8. Odsetki	-7	-7	0	0
9. Inne wydatki finansowe, w tym:	0	0	0	0
- zrealizowane ujemne różnice kursowe	0	0	0	0
-	0	0	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	9 993	9 993	-5 947	-5 947
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	12 740	10 962	-8 070	-250
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	12 740	10 962	-8 070	-250
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
E. Środki pieniężne na początek okresu	1 793	3 571	17 457	9 637
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	14 533	14 533	9 387	9 387
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0	0

Pozycja "zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych" zawiera odsetki od depozytów oraz wycenę krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych.

W pozycji "bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych" ujęta jest wycena depozytów i krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych.

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO**Zmiana wartości bilansowej składników portfela inwestycyjnego**

	w tys. zł.									
	Udziały wiodące	Udziały mniejszościowe	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach współzależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe	Zagraniczne papiery wartościowe	Razem
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	8 859	234	37 432	0	11 713	0	38 612	0	0	96 850
a. Zwiększenia (z tytułu)	6 428	402	59 550	0	0	0	746	0	0	67 126
- zakup	3 146	0	47 837	0				0	0	50 983
- udział w zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- wycena	0	402	0	0	0	0	746	0	0	1 148
- rezerwy (rozwiązanie)	3 282	0	0	0	0	0	0	0	0	3 282
- przeklasyfikowanie	0	0	11 713	0	0	0	0	0	0	11 713
- inne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b. Zmniejszenia (z tytułu)	6 829	0	0	0	11 713	0	24 947	0	0	43 489
- sprzedaż	6 829	0	0	0		0	24 947	0	0	31 776
- udział w stracie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- dywidenda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- wycena	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- rezerwy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- przeklasyfikowanie	0	0	0	0	11 713	0	0	0	0	11 713
- inne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa na koniec okresu	8 457	636	96 982	0	0	0	14 411	0	0	120 486

Zbywalność składników portfela inwestycyjnego

		w tys. zł			
		Z nieograniczoną zbywalnością			Z ograniczoną zbywalnością
		notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
Udziały wiodące	wartość bilansowa	-	-	-	8 457
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	8 457
	wartość godziwa	-	-	-	8 457
	wartość rynkowa	-	-	-	8 457
Udziały mniejszościowe	wartość bilansowa	-	617	-	20
	wartość według ceny nabycia	-	511	-	1 886
	wartość godziwa	-	617	-	20
	wartość rynkowa	-	617	-	20
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	wartość bilansowa	-	-	-	96 982
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	118 464
	wartość godziwa	-	-	-	96 982
	wartość rynkowa	-	-	-	96 982
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	wartość bilansowa	-	-	-	-
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	-
	wartość godziwa	-	-	-	-
	wartość rynkowa	-	-	-	-
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	wartość bilansowa	-	-	-	-
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	-
	wartość godziwa	-	-	-	-
	wartość rynkowa	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	wartość bilansowa	-	-	-	14 411
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	13 102
	wartość godziwa	-	-	-	14 411
	wartość rynkowa	-	-	-	14 411
RAZEM	wartość bilansowa	0	617	0	119 870
	wartość według ceny nabycia	0	511	0	141 909
	wartość rynkowa	0	617	0	119 870

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

Udziały wiodące zaprezentowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

L.p.	w tys.zł.											
	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Liczba akcji/ udziałów	Wartość księgowa akcji /udziałów przed korektą	Korekta wartości księgowej akcji /udziałów	Wartość bilansowa akcji /udziałów	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeni u	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udział w w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1	STRADOM S.A.	Częstochowa	produkcja tkanin	241 709	8 457	-	8 457	-	38,10%	38,10%	-	-
RAZEM					8 457	-	8 457	-			-	-

Udziały wiodące c.d.

Lp.	Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk na działalności operacyjnej	Majątek obrotowy	Należności krótkoter minowe	Należności długotermini nowe	Zapasy	Aktywa razem	w tys.zł.							Zobowiązania		
									Kapitał własny									
									w tym:									
									ogółem	zakładowy	należne wpłaty na kapitał zakładowy	zapasowy	rezerwowy	wynik finansowy z lat ubiegłych	zysk (strata) netto			
1	STRADOM S.A.	41 823	299	35 487	14 237		11 419	78 082	58 397	1 981	-	28 057	6 674	21 655	30	19 685	14 290	5 395
RAZEM		41 823	299	35 487	14 237	-	11 419	78 082	58 397	1 981	-	28 057	6 674	21 655	30	19 685	14 290	5 395

Kapitał rezerwowy obejmuje: kapitał rezerwowy, kapitał z aktualizacji wyceny, akcje własne.

Akcje i udziały w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych prezentowanych w sprawozdaniu jednostkowym

L.p.	w tys.zł.												
	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji/ udziałów	Wartość księgowa akcji /udziałów przed korektą	Korekta wartości księgowej akcji /udziałów	Wartość bilansowa akcji /udziałów	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziału w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1	Foxone Sp. z o.o.	Warszawa	działalność związana z zarządzaniem holdingami	zależna	1 000	17 778	0	17 778	0	100,00	100,00	0	0
2	Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o.	Warszawa	pozostałe pośrednictwo finansowe	zależna	20 322	20 408	3 908	16 500	0	100,00	100,00	0	0
3	Mińska-Development Sp.z o.o.	Warszawa	pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	zależna	418 649	20 932	0	20 932	0	100,00	100,00	0	0
4	Amster Sp.z o.o.	Warszawa	pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	zależna	614 616	30 059	0	30 059	0	100,00	100,00	0	0
5	Wrocławskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego nr 1 Grupa Jedyńka Wrocławska S.A.*	Wrocław	sprzedaż konstrukcji i prace montażowe, sprzedaż usług	stowarzyszona	2506 440	17 574	17 574	0	0	47,77	47,77	0	0
6	PZO Investment S.A.**	Warszawa	pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	pośrednio zależna	2960 575	11 713	0	11 713	0	28,35	92,23	0	0
RAZEM						118 464	21 482	96 982	-			-	

Akcje i udziały w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych c.d.

Lp.	Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk na działalności operacyjnej	Majątek obrotowy	Należności krótkoter minowe	Należności długotermi nowe	Zapasy	Aktywa razem	w tys.zł.						Zobowiązania			
									Kapitał własny									
									w tym:						ogółem	zakładowy	należne wpłaty na kapitał zakładowy	zapasowy
1	Foxone Sp. Z o.o.		(100)	896	518			46 089	(10 293)	75		805	(17 057)	6 349	(465)	56 383	31 496	24 887
2	Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o.	445	(290)	23 641	694			40 095	22 938	20 322		4 676		(2 340)	280	17 157	890	16 267
3	Mińska-Development Sp.z o.o.	614	48	5 310	115			21 173	21 078	20 932				20	126	95	83	12
4	Amster Sp zo.o.	1 839	202	969	419			31 272	30 871	30 731					140	400	400	
5	Wrocławskie Przedsiębiorstwo Budownoctwa Przemysłowego nr 1 Grupa Jedyńka*																	
6	PZO Investment S.A. **	3 566	(1 606)	3 104	1 418		596	119 522	112 060	30 603		37 160	45 614	130	(1 447)	4 353	2 520	1 833
RAZEM		6 464	(1 746)	33 920	3 164	-	596	258 151	176 654	102 663	-	42 641	28 557	4 159	(1 366)	78 388	35 389	42 999

* spółka postawiona w stan upadłości, Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A utracił kontrolę nad spółką z tego względu w sprawozdaniu Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. dane finansowe spółki nie zostały zaprezentowane.

** spółka zależna poprzez spółki Foxone Sp.z o.o. i Pakiety Mniejszościowe Sp.z o.o. w której Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. posiada 100 % posiadanego kapitału zakładowego oraz 100 % udziału w ogólnej liczbie głosów. Foxone Sp.z o.o. posiada 28,11% udział w kapitale spółki PZO Investment ,iS.A. PZO Investment S.A. dostarcza do Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Zestawienie dłużnych papierów wartościowych zaprezentowanych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

obligacje

Lp.	w tys.zł.							
	Emitent	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto %
1	PZM Sp. z o.o.	seria B od nr 1 do 300	2002-08-30	1 000	1 000	0	730	0,00
2	EMER Inwestycje Sp. z o.o.	seria A nr1	2006-07-30	5 740	5 740	6 905	1 165	4,89
3	EMER Inwestycje Sp. z o.o.	seria C nr1	2006-10-30	6 362	6 362	7 506	1 144	5,32
RAZEM				13 102	13 102	14 411	3 039	

Na obligacje PZM Sp. z o.o. wraz z odsetkami utworzono 100% rezerwy.

Na dzień 30 czerwca 2006 roku Fundusz posiada także należność z tytułu odsetek od obligacji zamiennych Byfuch S.A. w kwocie 171 tys.zł. Należność objęta jest w całości odpisem aktualizującym.

Zabezpieczeniem obligacji wyemitowanych przez EMER Inwestycje Sp. z o.o. jest hipoteka na nieruchomości, na której stanąć ma budynek. Ustanowiono również zastaw rejestrowy na udziałach spółki oraz zastaw rejestrowy na dłużnych papierach wartościowych będących w posiadaniu spółki.

inne dłużne papiery wartościowe

Lp.	w tys.zł.								
	Emitent	Rodzaj	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto %
1									
RAZEM					-	-	-	-	

Podpisy osób reprezentujących NFI			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2006-08-11	Eryk Karski	p.o. Prezesa Zarządu	
2006-08-11	Jarosław Kaczka	Wiceprezes Zarządu	
2006-08-11	Piotr Bolmiński	Forum Rachunkowości Sp.z o.o.	