

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. Informacje o instrumentach finansowych

1.1 Podział instrumentów finansowych, założenia dotyczące ustalania ich wartości

a) gotówka

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

b) aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu to inwestycje krótkoterminowe typu buy/sell back w papiery skarbowe oraz komercyjne dłużne papiery wartościowe. Na dzień 30 czerwca 2006 roku Grupa nie posiadała tego typu instrumentów finansowych.

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu są wycenione w wartości godziwej.

Na dzień 30 czerwca 2006 roku Grupa Kapitałowa Zachodniego NFI S.A. nie posiadała tego typu instrumentu finansowego.

c) zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu

Na dzień 30 czerwca 2006 roku Grupa Kapitałowa Zachodniego NFI S.A. nie posiadała tego typu instrumentu finansowego.

d) pożyczki udzielone i należności własne

Na dzień 30 czerwca 2006 roku Grupa Kapitałowa Zachodniego NFI S.A. posiadała tego typu instrumenty finansowe o łącznej wartości rynkowej 3 225 tys. zł.

Stan na 01 stycznia 2006	46 731
Zwiększenia (z tytułu)	499
wzrost należności z tyt. udzielonych pożyczek	140
wzrost należności z tytułu odsetek	359
Zmniejszenia (z tytułu)	16 217
spłata pożyczek	13 814
spłata odsetek	2 403
wyłączenia konsolidacyjne	27 444
Stan na dzień 30 czerwca 2006	3 569

e) instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Na dzień 30 czerwca 2006 roku Grupa kapitałowa Funduszu nie posiadała tego typu instrumentów finansowych (dłużne papiery wartościowe o terminie wykupu powyżej trzech miesięcy od dnia nabycia) .

Stan na 01 stycznia 2006	43 494
Zwiększenia (z tytułu)	0
- nabycie	0
- naliczone odsetki	0
Zmniejszenia (z tytułu)	43 494
- wyłączenia konsolidacyjne	43 494
Stan na dzień 30 czerwca 2006	0

f) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

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

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

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

W przypadku udziałów mniejszościowych stanowiących akcje spółek nie notowanych na regulowanym rynku giełdowym (wartość bilansowa: 20 tys. zł), brak jest porównywalnych transakcji na rynku, które stanowiłyby wyznacznik wartości tych akcji. Z tego względu, a także z uwagi na fakt posiadania małych pakietów akcji ww. spółek, wartość godziwa tych akcji i udziałów nie może być wiarygodnie zmierzona. Aktywa te wycenione są w cenie nabycia skorygowanej o odpisy z tytułu aktualizacji ich wartości. Podobnie postępuje się w przypadku akcji i udziałów w innych jednostkach nienotowanych (wartość bilansowa 260 tys. zł).

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

g) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik

Na dzień 30 czerwca 2006 roku Grupa kapitałowa Funduszu posiadała tego typu instrumenty finansowe (akcje spółek mniejszościowych notowanych) o wartości 617 tys. zł.

Wartość akcji spółek mniejszościowych i pozostałych jednostek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i na CeTO określono na podstawie ich notowań na dzień 30 czerwca 2006 roku. Przy braku transakcji w dniu bilansowym – średni kurs z dnia, w którym były dokonane ostatnie transakcje na akcjach spółki).

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

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

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

Stan na 01 stycznia 2006	214
Zwiększenia (z tytułu)	0
- wycena	403
Zmniejszenia (z tytułu)	0
- wycena	0
– rezerwy i odpisy aktualizujące	0
Stan na dzień 30 czerwca 2006	617

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

Obciążenie ryzykiem stopy procentowej

Aktywa i zobowiązania odsetkowe na dzień 30 czerwca 2006 roku przedstawiono w poniższej tabeli:

Aktywa/(zobowiązania) o oprocentowaniu stałym

Należności z tytułu udzielonych pożyczek (z odsetkami)	Zaangażowanie na 30 czerwca 2006 (tys. zł)	Oprocentowanie
Pożyczkobiorca B	7	2,50%
Pożyczkobiorca C	228	13,00%
Pożyczkobiorca D	0	0
Pożyczkobiorca E	16	2,00%
Razem aktywa o oprocentowaniu stałym	251	

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku
(w tysiącach złotych)

Zobowiązania		-
Pożyczkodawca F	1 005	6,18%
Pożyczkodawca G	4 043	6,16%
Pożyczkodawca H	5 054	6,16%
Razem zobowiązania o oprocentowaniu stałym	10 102	-

Aktywa/(zobowiązania) o oprocentowaniu zmiennym

Należności z tytułu udzielonych pożyczek (z odsetkami)	Zaangażowanie na 30 czerwca 2006 (tys. zł)	Oprocentowanie
Pożyczkobiorca A	64	WIBOR 1R z dnia zawarcia umowy +2 %
Pożyczkobiorca A	143	WIBOR 1R z 2 stycznia każdego roku obrachunkowego +2 %
Pożyczkobiorca B	0	
Pożyczkobiorca C	0	
Pożyczkobiorca D	3 111	WIBOR 3M + 6%
Razem aktywa o oprocentowaniu zmiennym	3 318	-
Razem zobowiązania o oprocentowaniu zmiennym	-	-

Należności o oprocentowaniu stałym stanowią 0,20 % kapitałów własnych przypadających akcjonariuszom jednostki dominującej, a należności o oprocentowaniu zmiennym stanowią 2,64 % na dzień 30 czerwca 2006 roku.

Obciążenie ryzykiem kredytowym

Zaangażowanie z tytułu udzielonych pożyczek wraz z odsetkami, bez pomniejszeń związanych przyjętymi zabezpieczeniami wynosi 3 569 tys. zł na dzień 30.06.2006 roku.

Zaangażowanie z tytułu otrzymanych pożyczek wraz z odsetkami, bez pomniejszeń związanych przyjętymi zabezpieczeniami wynosi 10 102 tys. zł na dzień 30.06.2006 roku.

Do dnia 31 sierpnia zostały spłacone pożyczki otrzymane przez jednostkę dominującą wraz z odsetkami.

Koncentrację ryzyka kredytowego na dzień bilansowy przedstawiono w poniższej tabeli:

Pożyczkobiorca	Zaangażowanie na 30 czerwca 2006 (tys. Zł)	Zaangażowanie w stosunku do kapitałów własnych przypadających na akcjonariuszy Funduszu na 30 czerwca 2006 (%)
Pożyczkobiorca A	207	0,16%
Pożyczkobiorca B	7	0,01%

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
 Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
 za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku
 (w tysiącach złotych)

Pożyczkobiorca C	228	0,18%
Pożyczkobiorca D	3 111	2,47%
Pożyczkobiorca E	16	0
Razem aktywa o oprocentowaniu zmiennym	3 569	0
Pożyczkobiorca F	1 005	0,80%
Pożyczkobiorca G	4 043	3,21%
Pożyczkobiorca H	5 054	4,01%
Razem zobowiązania o oprocentowaniu zmiennym	10 102	0

Splata pożyczki pożyczkobiorcy A oraz D została zabezpieczona hipoteką.

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

W okresie sprawozdawczym brak takich umów.

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

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

1.2.4 Odpisy aktualizujące

W okresie sprawozdawczym nie dokonano odpisu aktualizującego wartość spółek portfelowych.

1.2.5 Przychody z odsetek dotyczące wybranych instrumentów finansowych

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

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

Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

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

Pożyczki udzielone i należności własne

Odsetki naliczone i zrealizowane w okresie sprawozdawczym (tys. zł)	270
Odsetki naliczone i niezrealizowane (tys. zł)	730
- powyżej 12 miesięcy	0

1.2.6 Odpisy aktualizujące wartość pożyczek udzielonych

W I półroczu 2006 roku nie dokonano żadnych odpisów aktualizujących wartość udzielonych pożyczek.

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

W okresie od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku Grupa Kapitałowa nie udzielała gwarancji i poręczeń. Grupa Kapitałowa posiada zobowiązanie warunkowe w wysokości 14 tys. zł. z tytułu toczących się spraw sądowych.

Na rzecz jednostek, w których fundusz posiada udziały wiodące z tytułu zobowiązania się nabycia akcji 14 605 tys. zł.

Na rzecz jednostek powiązanych tytułu zobowiązania się do nabycia akcji 75 913 tys. zł.

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

Na dzień 30 czerwca 2006 roku Fundusz, ani jednostki powiązane nie posiadały zobowiązań wobec budżetu Państwa lub gminy z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

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

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

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

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

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

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

- zakup udziałów i akcji w jednostkach zależnych	2 149 tys. zł
- zakup udziałów i akcji w jednostkach stowarzyszonych	0 tys. zł
- zakup udziałów i akcji w pozostałych jednostkach	0 tys. zł
- niefinansowe aktywa trwałe	0 tys. zł

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

Jednostka dominująca -

zakup udziałów zależnych	47 837 tys. zł
zakup udziałów stowarzyszonych	3 146 tys. zł
zakup akcji i udziałów pozostałych	0 tys. zł
zakup akcji własnych	0 tys. zł
Razem	50 983 tys.zł.

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

W dniu 28 kwietnia 2006 roku Fundusz podpisał przedwstępne umowy na nabycie akcji własnych Funduszu ze spółkami PZO Investment S.A., Foxone sp. z o.o., oraz PZO Nieruchomości S.A. Przedmiotem umów jest łącznie 6.901.216 akcji własnych Funduszu stanowiących 32,33% w jego kapitale zakładowym. Cena za akcje w wszystkich umowach została określona na 11 złotych.

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

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

W okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wystąpiły następujące transakcje pomiędzy Funduszem a członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Funduszu:

- W dniu 2 maja 2006 Członek Rady Nadzorczej Pan Raimondo Eggink udzielił Funduszowi pożyczki w kwocie 1 000 000,00 zł z terminem spłaty 31 sierpnia 2006 r. i oprocentowaniem 6,18 % w skali roku. W dniu 3 sierpnia 2006 r. pożyczka została przez Fundusz w całości zwrócona wraz z odsetkami w łącznej wysokości 14 561,10 zł.

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

1. Transakcje ze spółką Pakiety Mniejszościowe Sp. z o. o.

Dnia 6 grudnia 2005 roku została zawarta umowa sprzedaży na mocy której spółka Pakiety Mniejszościowe Sp. z o. o. sprzedaje dla Zachodniego NFI S.A. 875.000 akcji PZO Investment S.A. za kwotę 5.696.250 zł. oraz umowa na mocy której spółka Pakiety Mniejszościowe Sp. z o. o. sprzedaje dla Zachodniego NFI S.A. 47.345 akcji Stradom S.A. za kwotę 1.799.110 zł. Fundusz zobowiązał się uiszczyć łączną cenę za wszystkie akcje do dnia 31 stycznia 2006 roku.

W dniu 31 grudnia 2005 r. wierzytelność Funduszu wobec Pakietów Mniejszościowych składała się z następujących pożyczek i obligacji:

- 1) obligacji z dnia 27 września 2004 r. na kwotę 10 000 0000 zł,
- 2) umowy pożyczki z dnia 12 grudnia 2003 r. na kwotę 11 627 763,23 zł,
- 3) umowy pożyczki z dnia 16 marca 2005 r. na kwotę 1 000 000 zł,
- 4) umowy pożyczki z dnia 4 lutego 2005 r. na kwotę 1 150 000 zł,
- 5) umowy pożyczki z dnia 5 maja 2005 r. na kwotę 3 000 000 zł,
- 6) umowy pożyczki z dnia 5 października 2005 r. na kwotę 1 800 000 zł,
- 7) umowy pożyczki z dnia 1 września 2005 r. na kwotę 1 000 000 zł.

oraz odsetek naliczonych na łączną kwotę 3.112.222,91 zł. W dniu 31 grudnia 2005 roku została zawarta umowa pomiędzy Funduszem a Pakietami Mniejszościowymi Sp. z o.o. na mocy której odsetki naliczone od powyższych wierzytelności zostały skapitalizowane i przekształciły się w pożyczkę w wysokości 3.112.222,91 zł o terminie spłaty 31 grudnia 2007 roku i oprocentowaniu 8% w skali roku płatne do 31 grudnia każdego roku. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki wraz z odsetkami będzie weksel własny niezupełny, który może zostać przez Pożyczkodawcę uzupełniony na kwotę pożyczki oraz odsetki w przypadku opóźnienia w zwrocie kwoty pożyczki lub odsetek.

9 stycznia 2006 roku zostało zawarte „Porozumieniem o spłacie wierzytelności” zgodnie z którym

- począwszy od dnia 1 stycznia 2006 roku od niespłaconych Zachodniemu NFI S.A. wierzytelności wymienionych powyżej będą naliczane odsetki w wysokości 8% w skali roku. Odsetki będą płatne rocznie 31 grudnia każdego roku obowiązywania umowy;
- wierzytelność przysługująca Pakietom Mniejszościowym wobec Zachodniego NFI S.A. wynikająca z umowy sprzedaży z dnia 6 grudnia 2005 r. spółki Stradom S.A. oraz umowy sprzedaży z dnia 6 grudnia 2005 r. spółki PZO Investment S.A. w kwocie 7.495.360 zł zostanie potrącona z częścią kwoty głównej pożyczki wynikającej z umowy z dnia 12 grudnia 2003 roku.
- pozostała do spłacenia wierzytelność płatna jest w terminie 31 grudnia 2007 roku.

W dniu 28 lutego 2006 r. spółka Pakiet Mniejszościowe Sp. z o.o. spłaciła część zobowiązań wobec Funduszu w kwocie 9 170 800 zł, w tym: 4 972 721,75 zł stanowi część główną pożyczki z dnia 27 września 2004 r.; 4 132 403,23 zł stanowi część główną, a 65 675,02 zł stanowią odsetki od pożyczki z dnia 12 grudnia 2003 r.

Na podstawie porozumienia z dnia 27 kwietnia 2006 r. spółka Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. spłaciła część zobowiązań wobec Funduszu w kwocie 1 170 017,37 zł, w tym: 144 592,71 zł stanowi część główną pożyczki z dnia 4 lutego 2005 r.; 1 000 000,00 zł stanowi część główną, a 25 424,66 zł stanowią odsetki od pożyczki z dnia 16 marca 2005 r..

W dniu 22 maja 2006 r. Fundusz udzielił spółce Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. kolejnej pożyczki w kwocie 600 000,00 zł z terminem spłaty 25 listopada 2006 r. i oprocentowaniu w wysokości 6,5% w skali roku.

2. Transakcje ze spółką EMER Sp. z o. o.

W marcu 2004 roku Fundusz zawarł ze spółką EMER Inwestycje Sp. z o.o. - podmiotem powiązany z Funduszem – porozumienie dotyczące emisji przez Spółkę na rzecz Funduszu obligacji serii B o wartości nominalnej 5.740.350,00 zł. Pieniądze pozyskane z tytułu emisji wyżej wskazanych obligacji Spółka planowała przeznaczyć na sfinansowanie inwestycji polegającej na budowie budynku mieszkalno-biurowego w Warszawie. Środki przeznaczone przez Spółkę na inwestycję, zabezpieczone zostały hipoteką na nieruchomości, na której stanąć ma budynek. Ustanowiono również zastaw rejestrowy na udziałach spółki oraz zastaw rejestrowy na dłużnych papierach wartościowych będących w posiadaniu Spółki. Powiązanie pomiędzy Funduszem a Spółką polega na tym, że udziałowcem Spółki posiadającym 99% udziałów Spółki są Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. - spółka zależna od Funduszu. Transakcja zawarta została na typowych, rynkowych warunkach. Przedmiotowe obligacje zostały zabezpieczone zastawem rejestrowym ustanowionym na rzecz Funduszu na udziałach spółki EMER Inwestycje Sp. z o.o..

W dniu 7 lipca 2004 roku Fundusz, po przyjęciu propozycji nabycia obligacji spółki EMER Inwestycje Sp. z o.o., nabył obligację serii C o wartości nominalnej 6.362.250,00 zł. Pieniądze pozyskane z tytułu emisji wyżej wskazanych obligacji przeznaczone zostaną przez Spółkę na sfinansowanie inwestycji polegającej na budowie budynku mieszkalno-biurowego w Warszawie. Ustanowiono zastaw rejestrowy na dłużnych papierach wartościowych będących w posiadaniu Spółki. Środki przeznaczone przez Spółkę na inwestycję zabezpieczono hipoteką na nieruchomości, na której stanąć ma budynek. Transakcja zawarta została na typowych, rynkowych warunkach.

3. Transakcje ze spółką PZO Investment S.A.

W 2004 roku Fundusz udzielił spółce PZO S.A. pożyczek:

- W dniu 4 lutego 2004 roku na kwotę 1 mln złotych, do końca 2005 roku odsetki od pożyczki płatne były co miesiąc. Do 31 grudnia 2005 roku spłacono 450 tys. zł. należności głównej oraz odsetki w wysokości 85 tys. zł.
- W dniu 14 maja 2004 roku na kwotę 400 tys. zł. Na mocy aneksu z dnia 30 grudnia 2004 roku Spółka zobowiązała się zwrócić kwotę udzielonej pożyczki wraz z odsetkami do dnia 31 grudnia 2005 roku.
- W wyniku zawarcia w dniu 30 grudnia 2004 roku porozumienia pomiędzy PZO S.A, Zachodnim NFI S.A. oraz PZO Nieruchomości, Spółka PZO S.A. przystąpiła do długu po stronie PZO Nieruchomości do kwoty 959 tys. zł. a PZO Nieruchomości zostało zwolnione przez Fundusz ze zobowiązania do wysokości wynikającej z przystąpienia do długu przez PZO S.A.

W wyniku połączenia spółki PZO S.A.(spółka przejmująca) ze spółką ZEM S.A. i utworzenia spółki pod nazwą PZO Investment S.A. następcą prawnym spółki PZO S.A. stała się spółka PZO Investment S.A.

W dniu 20 października 2005 roku Fundusz podpisał z PZO Investments S.A. (następca prawny PZO S.A.) porozumienie dotyczące wierzytelności przejętych na podstawie umowy zawartej w dniu 12 września 2003 roku. Na mocy Porozumienia dokonano kapitalizacji

odsetek do dnia 31 sierpnia 2005 roku, przesunięto termin spłaty należności przysługującej Zachodniemu NFI S.A. na dzień 31 marca 2006 roku a oprocentowanie ustalono na poziomie 6,50% w skali roku.

W dniu 30 grudnia 2005 roku Fundusz zawarł porozumienie ze spółką PZO Investment S.A. na mocy którego zostały ujednolicone zasady spłat powyższych pożyczek i wierzytelności. Ustalono termin spłaty do dnia 30 listopada 2006 roku oraz oprocentowanie w wysokości 6,5% w skali roku.

W dniu 2 września 2004 roku Fundusz zawarł porozumienie z PZO S.A. na mocy którego w dniu 7 września 2004 roku zostały wykupione bony dłużne o nominale 3.900 tys. zł wyemitowane przez Spółkę. W tym samym dniu Fundusz przyjął propozycję nabycia obligacji PZO S.A. o wartości nominalnej 3.900 tys. zł. Przedmiotowe obligacje oprocentowane były w wysokości 9,61% w skali roku a termin wykupu obligacji przypadał na dzień 07 września 2005 roku. W dniu 7 września spółka spłaciła odsetki należne od obligacji w kwocie 375 tys. zł. W dniu 20 października 2005 roku Fundusz podpisał Porozumienie z PZO Investment S.A. na mocy którego przesunięto termin wykupu obligacji do dnia 31 marca 2006 roku a oprocentowanie ustalono na poziomie 6,50% w skali roku.

W dniu 27 lutego 2006 r. Fundusz wraz ze spółką Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. zawarł ze spółkami Foxone Sp. z o.o. oraz PZO Investment S.A. porozumienie, którego przedmiotem było przejęcie przez Foxone Sp. z o.o. za zgodą Funduszu i Pakietów Mniejszościowych Sp. z o.o. długów PZO Investment wobec Funduszu i Pakietów Mniejszościowych Sp. z o.o. oraz określenie zasad spłaty przejętego długu przez Foxone Sp. z o.o..

Na dzień zawarcia ww. porozumienia dług PZO Investment S.A. wobec Funduszu został wyceniony na 12 533 tys. zł, w tym część główna w wysokości 12 000 tys. zł oraz odsetki 533 tys. zł. W wyniku porozumienia spółka PZO Investment została w całości zwolniona z długu wobec Funduszu.

4. Transakcje ze spółką Stradom S.A.:

W dniu 26 maja 2006 r. Fundusz zawarł ze Spółką Stradom S.A. umowę zobowiązującą do sprzedaży 1 327 738 akcji Funduszu za cenę w wysokości 11,00 zł za jedną akcję, pod warunkiem zawieszającym, iż w terminie 3 miesięcy od dnia zawarcia nieniejszej umowy Walne Zgromadzenie Spółki Stradom S.A. oraz Rada Nadzorcza Spółki Stradom S.A. wyrazi zgodę na zbycie na rzecz Funduszu akcji na warunkach określonych w umowie.

W dniu 29 maja 2006 r. został zawarty aneks do ww. umowy uchylający warunek zawieszający realizację umowy.

W dniu 27 czerwca 2006 r. Fundusz zawarł ze Spółką Stradom S.A. umowę, której przedmiotem było nabycie w celu umorzenia, łącznie 1 327 738 akcji własnych Funduszu za łączną kwotę 14 605 118 zł. Zgodnie z warunkami tejże umowy, realizacja umowy i nabycie akcji własnych przez Fundusz nastąpiło w dniu 3 lipca 2006 r., natomiast rozliczenie transakcji nastąpiło w dniu 7 lipca 2006 r..

5. Transakcje ze spółką PZO Nieruchomości S.A.:

W dniu 17 października 2006 r. Fundusz zawarł umowę na podstawie, której nabył od spółki PZO Nieruchomości S.A. łącznie 1 115 698 akcji własnych celem umorzenia za cenę 11,00 zł

za jedną akcję, to jest za łączną cenę w wysokości 12 272 678 zł. Umowa została zawarta w celu realizacji umów z dnia 28 kwietnia 2006 r. zobowiązujących do nabycia akcji własnych celem umorzenia zawartych ze spółkami Foxone Sp. z o.o. oraz PZO Nieruchomości S.A. Nabycie akcji nastąpiło w dwóch etapach. W pierwszej kolejności Foxone Sp. z o.o. w dniu 17 października 2006 r. sprzedał PZO Nieruchomości S.A. łącznie 664 892 akcji za cenę 11 zł za jedną akcję, a następnie PZO Nieruchomości S.A. zbył na rzecz Funduszu akcje nabyte od Foxone Sp. z o.o. oraz akcje posiadane przez siebie w łącznej liczbie 1 115 698 zł za cenę 11 zł za jedną akcję.

W okresie od 1 stycznia 2006 roku do 30 września 2006 roku nie wystąpiły żadne transakcje pomiędzy Funduszem a małżonkami, krewnymi lub powinowatymi w linii prostej do drugiego stopnia członków Zarządu i organów nadzorczych Funduszu, jednostek, w których Fundusz posiada udziały wiodące, zależne od Funduszu i z nimi stowarzyszone.

W okresie od 1 stycznia 2006 roku do 30 grudnia 2006 roku nie wystąpiły żadne transakcje pomiędzy Funduszem, a osobami związanymi z tytułu opieki, przysposobienia lub kurateli z członkami Zarządu i organów nadzorczych Funduszu, jednostek w których Fundusz posiada udziały wiodące jednostek, zależnych od Funduszu i z nim stowarzyszonych.

W dniu 29 grudnia 2005 roku dokonano przeniesienia własności 1.444.360 akcji na okaziciela spółki PZO Investment S.A., których właścicielem był Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A., na rzecz PZO Investment S.A. Akcje zostały nabyte w celu umorzenia na podstawie umowy z dnia 21 grudnia 2005 roku. Spółka planowała umorzyć akcje oraz obniżyć kapitał zakładowy do końca czerwca 2006 roku.

Rejestracja obniżenia kapitału zakładowego PZO Investment S.A. została dokonana w dniu 1 lipca 2006 r.

8. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

Na dzień 30 czerwca 2006 roku Grupa Kapitałowa Zachodniego NFI S.A. nie prowadziła wspólnych przedsięwzięć.

9. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu

Średnie zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Zachodniego NFI S.A. wynosiło 441 (licząc ze spółką Stradom S.A.) pracowników.

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

Zarząd Funduszu w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku otrzymał wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Funduszu w wysokości 263 tys. zł

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku wyniosły łącznie 102 tys. zł.

W okresie od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku Fundusz nie wypłacił żadnych nagród ani wynagrodzenia z zysku członkom Zarządu Funduszu oraz członkom organów nadzorczych Funduszu.

W lipcu 2006 roku Rada Nadzorcza Funduszu przyznała premię uznaniową Członkowi Zarządu Funduszu w wysokości 65 tys.zł.

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

W okresie od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku nie zostały udzielone członkom Zarządu jednostek powiązanych oraz członkom organów nadzorczych jednostek powiązanych żadne pożyczki, gwarancje i poręczenia, przez jednostkę dominującą oraz odrębnie przez jednostki, w których jednostka dominująca posiada udziały wiodące, zależnych od niej i z nim stowarzyszonych, nie zostały udzielone żadne pożyczki, gwarancje i poręczenia, przez jednostkę dominującą oraz odrębnie przez jednostki, w których jednostka dominująca posiada udziały wiodące, zależnych od niej i z nim stowarzyszonych, małżonkom, krewnym lub powinowatym w linii prostej do drugiego stopnia członków Zarządu i organów nadzorczych Funduszu, nie zostały udzielone żadne pożyczki, gwarancje i poręczenia, przez jednostkę dominującą oraz odrębnie przez jednostki, w których jednostka dominująca posiadała udziały wiodące, zależne od niej i z nim stowarzyszone osobom związanym z tytułu opieki, przysposobienia lub kurateli z członkami zarządu i organów nadzorczych jednostki dominującej.

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

Informacja o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres została szczegółowo zaprezentowana w pkt. 16.

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

W dniu 3 stycznia 2006 r. Fundusz otrzymał od spółki Foxone sp. z o.o. zawiadomienie o nabyciu znacznego pakietu akcji Funduszu o następującej treści:

„W związku z uzyskaniem w dniu 30 grudnia 2005 r. statusu podmiotu dominującego wobec spółki PZO Nieruchomości S.A. z siedzibą w Warszawie, która posiada 1 000 000 akcji spółki publicznej Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. (Fundusz) (reprezentujących 4,68% kapitału zakładowego Funduszu i uprawniających do wykonywania 1 000 000 głosów reprezentujących 4,68% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu), ogólna liczba akcji Funduszu posiadanych łącznie przez Spółkę Foxone Sp. z o.o. i jej podmioty zależne uległa zwiększeniu z 4.715.698 (reprezentujących łącznie 22,09% kapitału zakładowego Funduszu i uprawniających do wykonywania 4 715 698 głosów reprezentujących 22,09% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu) do 5 715 698 (reprezentujących łącznie 26,78% kapitału zakładowego Funduszu i uprawniających do wykonywania 5 715 698 reprezentujących 26,78% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu)\".

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

W dniu 9 stycznia 2006 roku Fundusz podpisał ze spółką Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. (dalej jako "PM") - jednostką zależną od Funduszu, w której Fundusz posiada 100% udziałów, porozumienie w sprawie spłaty przez PM wszystkich wierzytelności Funduszu wynikających z umów pożyczek i obligacji (Porozumienie).

Zgodnie z zawartym Porozumieniem, PM spłaci swoje zobowiązania wobec Funduszu w następujący sposób:

- 1) część wierzytelności w kwocie 7.495.360,00 zł została spłacona w dniu zawarcia Porozumienia w drodze potrącenia z wierzytelnością PM ww. kwocie wobec Funduszu,
- 2) część wierzytelności w kwocie 5.042.047,00 zł zostanie spłacona przez PM do dnia 28 lutego 2006 r.,
- 3) pozostała część wierzytelności w łącznej kwocie 20.152.579,14 zostanie spłacona do dnia 31 grudnia 2007 r.

Strony ustaliły, iż poczynwszy od dnia 1 stycznia 2006 r. od niespłaconej części wierzytelności naliczane będą odsetki wysokości 8% w skali roku. Odsetki te płatne są rocznie 31 grudnia każdego roku obowiązywania przedmiotowego Porozumienia.

W dniu 17 lutego 2006 r. Fundusz zawarł ze spółką PZO Nieruchomości S.A. z siedzibą w Warszawie porozumienie, którego przedmiotem jest zobowiązanie PZO Nieruchomości S.A. do utworzenia spółki z o.o., do której wniesiona zostanie część przedsiębiorstwa PZO Nieruchomości S.A. o łącznej wartości 30.730.800 zł, a następnie zbycie całości udziałów w tejże spółce (Spółka) na rzecz Funduszu. Przedmiotem aportu do nowej Spółki będzie w szczególności nieruchomość położona w Warszawie przy ul. Mińskiej, na której Fundusz posiada zabezpieczenie w postaci hipoteki kaucyjnej do kwoty 21.560.000 zł, w związku z czym Fundusz zrzekł się tejże hipoteki.

Łączna cena nabycia 100% udziałów w kapitale zakładowym nowotworzonej Spółki wynosić będzie 30.730.800 zł i równa będzie wartości nominalnej nabywanych udziałów. PZO Nieruchomości S.A. tytułem spłaty wierzytelności przysługujących Funduszowi przeniesie na własność Funduszu udziały w nowej Spółce o wartości nominalnej 21.560.000 zł. Pozostała część ceny tj. kwota 9.170.000 zł zostanie zapłacona przez Fundusz tytułem zaliczki w terminie 3 dni od dnia zawarcia Porozumienia, w ten sposób, że zostanie ona potrącona z wierzytelnością przysługującą Funduszowi na tą samą kwotę, której spłatę przejął PZO Nieruchomości S.A.

Porozumienie zawierana jest pod warunkiem zawieszającym dokonania rejestracji nowotworzonej Spółki.

Nieruchomość, która zostanie wniesiona do nowotworzonej Spółki sąsiadują z nieruchomościami na ul. Mińskiej posiadanymi przez spółkę Mińska Development sp. z o.o. – spółkę 100% zależną kapitałowo od Funduszu.

W dniu 22 lutego 2006 r. Fundusz otrzymał od spółki Foxone Sp. z o.o. zawiadomienie o zbyciu znacznego pakietu akcji Funduszu o następującej treści:

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

W dniu 22 lutego 2006 r. Fundusz otrzymał od spółki PZO Investment S.A. zawiadomienie o nabyciu znacznego pakietu akcji Funduszu o następującej treści:

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

W dniu 27 lutego 2006 r. Fundusz nabył na podstawie umowy z tego samego dnia od spółki PZO Nieruchomości S.A. 614 616 udziałów w kapitale zakładowym spółki pod firmą Amster Sp. z o.o. za cenę 50 zł za jeden udział, to jest za łączną kwotę 30 730 800 zł – nabywane udziały reprezentują 100% kapitału zakładowego tejże spółki i uprawniają do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

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

Przedmiotem porozumienia było przejęcie przez Foxone Sp. z o.o. za zgodą Funduszu oraz Pakietów Mniejszościowych długów PZO Investment S.A. wobec Funduszu i Pakietów Mniejszościowych sp. z o.o. jak również określenie zasad spłaty przejętego długu oraz pozostałych zobowiązań Foxone Sp. z o.o. wobec Funduszu i Pakietów Mniejszościowych Sp. z o.o.

Dnia 28 lutego 2006 r. Spółka "Pakiety Mniejszościowe" Sp. z o.o. – jednostka zależna od Funduszu (Fundusz posiada 100% udziałów w Pakietach Mniejszościowych Sp. z o.o.) zbyła na rzecz Spółki Foxone Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie posiadany przez siebie pakiet udziałów w Spółce ASKK Inwestycje Sp. z o.o. (Spółka) Pakiety Mniejszościowe zbyły 50 udziałów w kapitale zakładowym spółki, reprezentujących łącznie 50% kapitału zakładowego Spółki. Cena sprzedaży wynosiła 500 zł za 1 udział, czyli 25.000,00 zł za sprzedawane udziały. Wartość księgowa sprzedawanych udziałów na dzień 31 grudnia 2005 r. wynosiła - 57 498,93 zł.

W dniu 28 kwietnia 2006 r. Fundusz 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.

Spółka Supernova Capital S.A. z siedzibą w Warszawie, za pośrednictwem swojej spółki zależnej NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego S.A. z siedzibą w Warszawie, 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.

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 w dniu 17 maja 2006 r. przez Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Eugeniusza Kwiatkowskiego S.A. ("NFI Kwiatkowski") jako zbywcą oraz Drugim Narodowym Funduszem Inwestycyjnym S.A. ("Drugim NFI") i Narodowym Funduszem Inwestycyjnym

Progress S.A. ("NFI Progress"), 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.

W dniu 26.05.2006 Fundusz zawarł ze spółką STRADOM S.A. z siedzibą w Częstochowie (podmiot zależny od Funduszu) umowę zobowiązującą do sprzedaży (Umowa) 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. Umowa została zawarta pod warunkiem zawieszającym, iż w terminie 3 miesięcy od dnia zawarcia niniejszej umowy:

- 1) Walne Zgromadzenie Spółki Stradom S.A. wyrazi zgodę na zbycie na rzecz Funduszu akcji na warunkach określonych w Umowie, oraz
- 2) Rada Nadzorcza Spółki Stradom S.A. wyrazi zgodę na zbycie na rzecz Funduszu akcji na warunkach określonych w Umowie.

W dniu 29.05.2006 Fundusz zawarł ze spółką STRADOM S.A. z siedzibą w Częstochowie (podmiot zależny od Funduszu) aneks do Umowy zobowiązującej do sprzedaży akcji (Umowa), o zawarciu której Fundusz informował w raporcie bieżącym nr 34/2006. Zgodnie z zawartym aneksem strony postanowiły zmienić Umowę wykreślając warunek zawieszający stanowiący, iż w terminie 3 miesięcy od dnia zawarcia Umowy Walne Zgromadzenie Spółki Stradom S.A. wyrazi zgodę na zbycie na rzecz Funduszu akcji na warunkach określonych w Umowie. W pozostałej części Umowa nie została zmieniona.

W dniu 9 czerwca 2006 r. spółka Foxone Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Foxone) – 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.

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

W dniu 4 lipca 2006 r. Fundusz zawarł ze spółką Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. z siedzibą w Warszawie Umowę pożyczki, której przedmiotem jest udzielenie przez Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. pożyczki na rzecz Funduszu w kwocie 15.000.000 zł 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

W dniu 07.07.2006 r. Fundusz otrzymał informację o rozliczeniu 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. o której Fundusz informował w raporcie bieżącym nr 40/2006 z dnia 27.06.2006 r.

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.

Dnia 14 lipca 2006 r. w wyniku realizacji umów przedwstępnych sprzedaży (umów ramowych) opisanych w raporcie bieżącym nr 41/2006, 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.

W dniu 18 września 2006 r. Fundusz ogłosił ofertę publiczną 85.388.572 akcji serii B Funduszu z prawem poboru za cenę w wysokości 0,10 zł za akcję.

W dniu 02.10.2006 Fundusz otrzymał informację o wniesieniu do Sądu Okręgowego Warszawa-Praga, X Wydział Gospodarczy, pozwu o stwierdzenie nieważności uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu, które odbyło się w dniu 21.08.2006 r. Powództwo obejmuje żądanie stwierdzenia nieważności Uchwały nr 6 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji serii B. Powodem jest akcjonariusz Funduszu pan Robert Cichos.

W dniu 16.10.2006 Fundusz otrzymał z Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych zawiadomienie o wynikach zapisów w I terminie prawa poboru na akcje serii B Funduszu. Zgodnie z treścią zawiadomienia złożono 3.840 zapisów na łącznie 35.948.517 akcji serii B. Jednocześnie Zarząd Funduszu informuje, że ogłoszenie o wynikach subskrypcji w I terminie i o liczbie akcji pozostałych do objęcia w II terminie, a także o szczegółowych zasadach składania zapisów w II terminie, zostanie opublikowane do dnia 23 października 2006 r.

W dniu 18 października 2006 r. Fundusz poinformował o rozpoczęciu procesu restrukturyzacji działalności operacyjnej grupy kapitałowej Funduszu. Proces restrukturyzacji zmierza do zwiększenia wartości Funduszu poprzez optymalizację zarządzania spółkami grupy oraz dokonania alokacji aktywów w ramach spółek grupy w taki sposób aby ich rentowność była najwyższa. W wyniku planowanych działań Fundusz zamierza doprowadzić do uproszczenia struktury grupy kapitałowej poprzez likwidację lub połączenia spółek zależnych nie posiadających majątku trwałego oraz do przejęcia kontroli właścicielskiej i finansowej nad spółkami realizującymi projekty nieruchomościowe bezpośrednio przez Fundusz. Docelowo w strukturze grupy pozostaną kontrolowane przez Fundusz spółki celowe posiadające nieruchomości.

Pierwszym etapem restrukturyzacji było zawarcie w dniu 17 października 2006 r. umowy o zarządzanie (umowy holdingu) spółkami z grupy kapitałowej Funduszu. Umowa zawarta została przez Fundusz z następującymi spółkami zależnymi od Funduszu: Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o., Mińska Development Sp. z o.o., EMER Inwestycje Sp. z o.o., PZO Nieruchomości S.A., Mardex Sp. z o.o., Amster Sp. z o.o., Foxone Sp. z o.o., ROMB S.A. (Spółki Zależne). Umowa reguluje zakres odpowiedzialności Funduszu za ewentualną szkodę poniesioną przez Spółki Zależne w związku z realizacją umowy oraz wyłącza odpowiedzialność Funduszu za ewentualną szkodę poniesioną przez wierzycieli Spółki Zależnej innych niż Fundusz lub inne Spółki Zależne.

W dniu 17 października 2006 r. Fundusz zawarł również umowę na podstawie, której nabył od spółki PZO Nieruchomości S.A. (spółka zależna) łącznie 1 115 698 akcji własnych (akcji Funduszu) celem umorzenia za cenę 11 zł za jedną akcję, to jest za łączną cenę wysokości 12 272 678 zł. Umowa została zawarta w celu realizacji umów z dnia 28 kwietnia 2006 r. zobowiązujących do nabycia akcji własnych celem umorzenia zawartych ze spółką Foxone sp. z o.o. (spółka zależna) oraz PZO Nieruchomości S.A. (spółka zależna), o których to umowach Fundusz informował w raporcie bieżącym nr 26/2006. Cena nabycia akcji wynika z warunków umowy zawartej przez Fundusz w dniu 28 kwietnia 2006 r. Cena płaćta jest w terminie do 17 kwietnia 2007 r. Nabyte akcje reprezentują 5,23% kapitału zakładowego Funduszu i 5,23% ogólnej liczby na Walnym Zgromadzeniu Funduszu, przy czym Fundusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji własnych. Nabycie akcji nastąpiło w dwóch

etapach. W pierwszej kolejności Foxone sp. z o.o. w dniu 17 października 2006 r. sprzedał PZO Nieruchomości S.A. łącznie 664 892 akcji za cenę 11 zł za jedną akcję, a następnie PZO Nieruchomości S.A. zbył na rzecz Funduszu akcje nabyte od Foxone sp. z o.o. oraz akcje posiadane przez siebie w łącznej liczbie 1 115 698 za cenę 11 zł za jedną akcję.

W dniu 18 października 2006 r. pomiędzy spółkami zależnymi od Funduszu: spółką Foxone Sp. z o.o. (jako kupującym) oraz PZO Nieruchomości S.A. (jako sprzedawcą) doszło do zawarcia umowy sprzedaży 159 151 370 akcji imiennych serii C spółki ROMB S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł każda, tj. o łącznej wartości 31 830 274 zł. Sprzedaż nastąpiła za łączną cenę w wysokości 26 405 216,53 płatną do dnia 31 grudnia 2007 r. Zbywane akcje reprezentują 99,22% kapitału zakładowego ROMB S.A. oraz uprawniają do wykonywania 99,22% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu ROMB S.A. Wskazana wyżej umowa sprzedaży spełnia warunki umowy znaczącej oraz skutkuje zbyciem aktywów o znacznej wartości ze względu na cenę sprzedaży akcji spółki ROMB S.A. wyżej od 10% kapitałów własnych Funduszu. Spółki PZO Nieruchomości S.A., Foxone sp. z o.o. oraz ROMB S.A. są jednostkami zależnymi od Funduszu. Zarząd Funduszu, w ramach wspomnianej powyżej restrukturyzacji grupy kapitałowej, zamierza podjąć w najbliższym czasie działania mające na celu połączenie Foxone Sp. z o.o., PZO Nieruchomości S.A. oraz ROMB S.A. w jeden podmiot.

W dniu 23 października 2006 r. Fundusz ogłosił drugi termin oferty publicznej akcji serii B Funduszu. W drugim terminie do objęcia pozostało 49 440 055 akcji.

14. Sprawy przed sądem

- 1) Sprawa z powództwa CT Creative Team S.A. przeciwko Zachodniemu NFI S.A. oraz VIA Management Sp. z o.o. o ustalenie, że VIA Management Sp. z o.o. jest akcjonariuszem CT Creative Team S.A.- sygnatura akt XX GC 811/04. Powód nie podał wartości sporu. W dniu 24 lutego 2005 roku Sąd Okręgowy w Warszawie oddalił powództwo oraz obciążył powoda kosztami postępowania. Sprawa przekazana przez powoda do Sądu Apelacyjnego – sprawę prowadzi w imieniu Funduszu mec. Łukasz Cieślak.
- 2) Sprawa z powództwa Private Equity Poland Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (była firma zarządzająca Funduszem, obecnie akcjonariusz mniejszościowy) przeciwko Funduszowi o uchylenie uchwał nr 4 i 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu z dnia 16 sierpnia 2005 r. - sygn. akt XX GC 764/05. Powództwo dotyczy uchylenia uchwał w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego przeznaczonego na pożyczki dla członków Zarządu w celu zakupu akcji Funduszu (uchwała nr 4) oraz wyrażenia zgody na udzielenie ww. pożyczek (uchwała nr 5) – uchwały *de facto* nie zostały nigdy wykonane. Odpis pozwu został złożony w Funduszu 17.10.2005 r. – Fundusz złożył odpowiedź na pozew w dniu 31.10.2005 r. Dnia 31.08.2006 r. powód, pismem procesowym, cofnął powództwo w ww. sprawie. W zawiązku z powyższym, w dniu 18.09.2006 r. Sąd Okręgowy w Warszawie umorzył przedmiotowe postępowanie.
- 3) Sprawa z powództwa Funduszu przeciwko Przedsiębiorstwu Zbożowo-Młynarskiemu Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, o zapłatę:

- a) kwoty 1.730.017,53 zł wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 8 maja 2003 roku do dnia zapłaty;
- b) kwoty 7.835,62 zł tytułem odsetek ustawowych, za 22 dni opóźnienia w zapłacie, od kwoty 1.000.000,00 zł od dnia 8 maja 2003 roku do dnia 29 maja 2003 roku;
- c) zwrotu kosztów postępowania w wysokości 124.015,00 zł, w tym zwrotu kosztów zastępstwa prawnego w wysokości 24.015,00 zł, zgodnie ze złożonym zestawieniem.

Sprawa zawieszona z powodu wszczęcia postępowania upadłościowego PZM Sp. z o.o. Sprawę prowadzi kancelaria „Grynhoff, Woźny i Wspólnicy S.K.”.

- 4) Sprawa z powództwa Funduszu przeciwko Swarzędz Meble S.A. o zapłatę 30.395,81 zł plus odsetki – Sygn. Akt: GCo 89/05/4. Sąd wydał w dniu 7 marca 2005 roku postanowienie o nadaniu klauzuli wykonalności wyrokowi Sądu Polubownego, wydanemu przez Sąd Arbitrażowy przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie, z dnia 30 lipca 2003 roku. Sprawę prowadzi kancelaria „Grynhoff, Woźny i Wspólnicy S.K.”
- 5) Sprawa z powództwa Presspublica Sp. z o.o. przeciwko Z.M. Błaszczykowi, byłemu członkowi zarządu Funduszu. Roszczenia spółki Presspublica Sp. z o.o. są roszczeniami odszkodowawczymi, dotyczącymi szkody jaką spółka poniosła na skutek działania Z.M. Błaszczyka jako członka zarządu Funduszu (już po jego odwołania 18 grudnia 2002 roku).

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

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

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

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

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

Wyrokiem z dnia 20 lipca 2005 r. sąd zasądził od pozwanego Z.M. Błaszczyka na rzecz powódki – Presspublica Sp. z o.o. kwotę 8.921,72 zł wraz z odsetkami ustawowymi oraz kosztami procesu (łącznie 14.250,26 zł).

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

W dniu 29 września 2005 r. pozwany wniósł apelację od w/w wyroku. Wyrokiem z dnia 24 maja 2006 r. Sąd Okręgowy w Warszawie V Wydział Cywilny Odwoławczy sygn. akt V Ca 403/06 przesądził zasadność roszczeń spółki Presspublica Sp. z o.o. wobec Zbigniewa Błaszczyka w związku ze zobowiązaniami zaciągniętymi przez niego w imieniu Funduszu.

Pismem z dnia 6 lipca 2006 r. Zbigniew Błaszczyk zażądał od Funduszuówki zwrotu kwot uiszczonych przez niego na rzecz spółki Presspublica Sp. z o.o. W dniu 01.09.2006 r. Fundusz spłacił zobowiązania finansowe z tytułu przedmiotowego postępowania.

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

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

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

W dniu 22 lipca 2005 r. pozwana złożyła zarzuty od nakazu zapłaty. Do chwili obecnej odpis pisma zawierającego zarzuty nie został doręczony powodowi. Sprawę prowadzi kancelaria „Grynhoff, Woźny i Wspólnicy S.K”

- 7) Sprawa z powództwa spółki WOLFRAM Sp. zo.o. z siedzibą w Krakowie przeciwko Funduszowi oraz dziewięciu innym funduszom NFI o zwrot kwoty łącznie 710.450,00 zł (na Zachodni Fundusz przypada kwota 22.750,00 zł wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 01.08.2001). Spółka WOLFRAM Sp. z o.o. wystąpiła z powództwem przeciwko dziesięciu NFI o zwrot kwot wpłaconych na poczet ceny kupna od pozwanych NFI akcji spółki Fabryka Reduktorów i Motoreduktorów „BEFARED” S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej. Sąd Okręgowy w Warszawie wyrokiem z dnia 12.05.2005 r. oddalił pozew w całości i zasądził od powoda zwrot kosztów postępowania. Na Zachodni NFI przypada zwrot kwoty w wysokości 345,00 zł. Sprawę prowadzi kancelaria prawna na zlecenie funduszu wiodącego tj NFI im. Kazimierza Wielkiego (tzw. VII NFI)

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

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

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

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

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

Korekta błędów podstawowych dotyczy wyceny udziału w jednostce stowarzyszonej PZO Investment S.A. na 31 grudnia 2005 r. do której przyjęto udział w kapitale na poziomie 35,77 % bez uwzględnienia akcji własnych jednostki (po uwzględnieniu akcji własnych udział wynosi 49,45%, różnica 7.216 tyś), oraz wyceny udziałów wiodących Stradom S.A., która to wycena nie uwzględniała wzrostu aktywów netto jednostki Stradom S.A. w związku z przejściem na MSR (różnica 4.666 tyś).

	31.12.2005	Korekta błędu podstawowego	31.12.2005 po korekcie
Portfel inwestycyjny	79 208	11 882	91 090
Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	214		214
Nienotowane krajowe papiery wartościowe i instrumenty finansowe	78 994	11 882	91 090
Należności	52 947		52 947
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 411		4 411
Inne aktywa	20 119		20 119
Wartość firmy z wyceny	0		0
AKTYWA RAZEM	156 685	11 882	168 567
Zobowiązania i rezerwy	3 346		3 346
AKTYWA NETTO	153 339	11 882	165 221
KAPITAŁ WŁASNY	153 339	11 882	165 221
Kapitał zakładowy	2 135		2 135
Akcje własne	-15 795		-15 7895
Kapitał zapasowy	126 088		126 088
Kapitał z aktualizacji wyceny	-2 312		-2 312
Pozostałe kapitały rezerwowe	9 000		9 000
Zysk/strata z lat ubiegłych	18 963		18 963
Zysk/strata netto	-15 255	11 882	27 137

17. W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje, oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.

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

18. Rozliczenia podatkowe

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