

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO
00-950 WARSZAWA, PLAC POWSTAŃCÓW WARSZAWY 1

Raport kwartalny SAF- QSr 4/2006

(zgodnie z § 86 ust.1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych - Dz.U. nr 209, poz 1744)

(dla Narodowych Funduszy Inwestycyjnych)

2007-02-28

(data przekazania)

Za **4** kwartał roku obrotowego **2006** obejmujący okres od **2006-10-01** do **2006-12-31**

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 IV kwartał 2006 r. zawiera :

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

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

WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	w tys. zł		w tys. EUR	
	IV kwartał narastająco okres od 1.01.2006 do 31.12.2006	IV kwartał narastająco okres od 1.01.2005 do 31.12.2005	IV kwartał narastająco okres od 1.01.2006 do 31.12.2006	IV kwartał narastająco okres od 1.01.2005 do 31.12.2005
I. Przychody z inwestycji	3 579	29 088	919	7 468
II. Wynik z inwestycji netto	(1 775)	20 326	(456)	5 218
III. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	138 406	(5 221)	35 533	(1 340)
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	136 631	15 105	35 078	3 878
V. Zysk (strata) brutto	136 631	15 105	35 078	3 878
VI. Zysk (strata) netto	112 775	15 255	28 953	3 916
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 103)	(2 683)	(283)	(689)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	8 038	(6 170)	2 064	(1 584)
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	6 934	(8 853)	1 780	(2 273)
X. Aktywa razem	243 079	156 685	63 447	40 897
XI. Zobowiązania i Rezerwy, razem	35 387	3 346	9 237	873
XII. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu	200 931	153 334	52 446	40 022
XIII Kapitały mniejszości	6 761	5	1 765	1
XIV. Kapitał własny (aktywa netto)	207 692	153 339	54 211	40 024
XV. Kapitał zakładowy	2 135	2 135	557	557
XVI. Liczba akcji po uwzględnieniu niezarejestrowanego podwyższenia kapitału zakładowego	106 735 715		106 735 715	-
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR) po uwzględnieniu niezarejestrowanego podwyższenia kapitału zakładowego	2,11	-	0,55	-
XVIII. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR) po uwzględnieniu niezarejestrowanego podwyższenia kapitału zakładowego	3,30	-	0,86	-
XIX. Liczba akcji	21 347 143	21 347 143	21 347 143	21 347 143
XX. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	20,61	8,53	5,38	2,23
XXI. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą* (w zł / EUR)	9,11	1,06	2,38	0,28

Na dzień 31 grudnia 2006 roku wszystkie akcje nowej emisji były objęte i opłacone, przy czym nie zostały one jeszcze zarejestrowane w KRS oraz KDPW. W związku z powyższym Zarząd postanowił przedstawić kalkulację wskaźników na akcję w dwóch wariantach - z uwzględnieniem akcji nowej emisji oraz na podstawie akcji wyłącznie zarejestrowanych w KDPW. W ocenie Zarządu wycena rynkowa Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 uwzględnia już nową emisję stąd do porównań należy stosować wskaźniki z uwzględnieniem nowej liczby akcji.

Wartość księgową na jedną akcję na dzień 31.12.2006 obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz oraz akcje Funduszu posiadane przez jego spółki zależne.

Ilość ta wynosiła odpowiednio 9 747 393 bez uwzględnienia emisji oraz 95 135 965 z uwzględnieniem niezarejestrowanego na dzień bilansowy podwyższenia kapitału zakładowego.

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 12 385 167 - bez uwzględnienia emisji oraz 34 141 707 z uwzględnieniem niezarejestrowanego na dzień bilansowy podwyższenia kapitału zakładowego - za okres od 1.01.2006 do 31.12.2006 oraz 14 429 913 za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005.

SKONSOLIDOWANY BILANS	w tys. zł.		
	stan na 06-12-31 koniec kwartału 2006	stan na 06-09-30 koniec kwartału 2006	stan na 05-12-31 koniec kwartału 2005
A. Portfel inwestycyjny	857	1 082	79 208
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	638	833	214
1. Akcje stanowiące udziały wiodące w spółkach notowanych			
2. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	638	833	214
3. Akcje w jednostkach zależnych notowanych			
4. Akcje w jednostkach współzależnych notowanych			
5. Akcje w jednostkach stowarzyszonych notowanych			
6. Notowane dłużne papiery wartościowe			
7. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe			
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	219	249	78 994
1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych			15 973
2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych		20	20
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych		0	0
4. Akcje i udziały w jednostkach współzależnych nienotowanych		0	0
5. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych		0	19 312
6. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych	219	229	195
7. Nienotowane dłużne papiery wartościowe		0	43 494
8. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe			
III. Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	0	0	0
B. Należności	7 974	10 171	52 947
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	420	3 225	42 113
2. Należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		0	5 309
3. Należności z tytułu odsetek	55	556	4 618
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		0	0
5. Pozostałe należności	7 499	6 390	907
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	11 343	7 463	4 411
D. Inne aktywa	222 905	115 467	20 119
1. Wartości niematerialne	59	2 069	5
-programy komputerowe	0	9	0
-wartość firmy	59	2 060	0
2. Rzeczowe aktywa trwałe	940	1 317	1 225
3. Rozliczenia międzyokresowe	4 662	3 129	380
3.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 261	1 388	339
3.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	1 401	1 741	41
4. Pozostałe	217 244	108 952	18 509
E. Wartość firmy z wyceny	0	0	0
A k t y w a r a z e m	243 079	134 183	156 685
F. Zobowiązania i Rezerwy	35 387	12 333	3 346
I. Zobowiązania	3 628	3 313	1 018
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	205	4	27
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	0	0	0
3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych			
4. Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	743	357	165
5. Pozostałe zobowiązania	2 675	2 902	826
6. Fundusze specjalne	5	50	
II. Rozliczenia międzyokresowe	787	3 414	288
1. Ujemna wartość firmy		0	
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	787	3 414	288
2.1. Długoterminowe		3 100	0
2.2. Krótkoterminowe	787	414	288
III. Rezerwy	30 972	5 606	2 040
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30 216	5 193	1 636
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	120	0	404
2.1. Długoterminowe			
2.2. Krótkoterminowe	120		404
3. Pozostałe rezerwy	636	413	0
3.1. Długoterminowe		0	0
3.2. Krótkoterminowe	636	413	0
IV. Rezerwa z wyceny	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy razem	35 387	12 333	3 346
kapitał mniejszości	0	0	0
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	207 692	121 850	153 339
G. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu	200 931	113 043	153 334
1. Kapitał zakładowy	2 135	2 135	2 135
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)			
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	-89 715	-91 034	-15 795
4. Kapitał zapasowy	144 186	135 020	126 088
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	9 146	13 010	-2 312
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	8 538	0	9 000
7. Kapitał rezerwowy			
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych	13 866	41 453	18 963
9. Zysk (strata) netto	112 775	12 459	15 255
H. Kapitał mniejszości	6 761	8 807	5
I. Razem Kapitał własny (G+H)	207 692	121 850	153 339
Wartość księgowa	200 931	113 043	153 334
Liczba akcji funduszu	21 347 143	21 347 143	21 347 143
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	20,61	11,60	8,53
Liczba akcji funduszu po uwzględnieniu niezarejestrowanego podwyższenia kapitału zakładowego	106 735 715		
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł) po uwzględnieniu niezarejestrowanego podwyższenia kapitału zakładowego	2,11		

Na dzień 31 grudnia 2006 roku wszystkie akcje nowej emisji były objęte i opłacone, przy czym nie zostały one jeszcze zarejestrowane w KRS oraz KDPW. W związku z powyższym Zarząd postanowił przedstawić kalkulację wskaźników na akcje w dwóch wariantach - z uwzględnieniem akcji nowej emisji oraz na podstawie akcji wyłącznie zarejestrowanych w KDPW. W ocenie Zarządu wycena rynkowa Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 uwzględnia już nową emisję stąd do porównań należy stosować wskaźniki z uwzględnieniem nowej liczby akcji.

Wartość księgową na jedną akcję na dzień 31.12.2006 obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz oraz akcje Funduszu posiadane przez jego spółki zależne. Ilość ta wynosiła odpowiednio 9 747 393 bez uwzględnienia emisji oraz 95 135 965 z uwzględnieniem niezarejestrowanego na dzień bilansowy podwyższenia kapitału zakładowego na 31.12.2006 r., 9 747 393 na dzień 30.09.2006 oraz 17 976 347 na dzień 31.12.2005.

SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł.		
	stan na 06-12-31 koniec kwartału 2006	stan na 06-09-30 koniec kwartału 2006	stan na 05-12-31 koniec kwartału 2005
1. Należności warunkowe	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)	0	0	0
- otrzymanych gwarancji i poręczeń			
- z tytułu odsprzedaży akcji	0	0	0
- nadpłata podatku	0	0	0
2. inne		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			
- udzielonych gwarancji i poręczeń			
- sprawy sądowe		23	23
3. Inne (z tytułu)			
- nałożona przez KPW kara z tytułu niedopełnienia obowiązku informacyjnego			
Pozycje pozabilansowe, razem		23	23

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	w tys. zł.			
	4 kwartał 2006 okres od 01-10-2006 do 31-12-2006	4 kwartał narastająco /2006 okres od 01-01-2006 do 31-12-2006	4 kwartał 2005 okres od 01-10- 2005 do 31-12-2005	4 kwartał narastająco /2005 okres od 01-01- 2005 do 31-12- 2005
A. Przychody z inwestycji	720	3 579	16 021	29 088
1. Udział w wyniku finansowym netto	0	0	14 560	16 555
1.1. Z tytułu udziałów wiodących	0		496	2 209
1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych	0	0	0	0
1.3. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0		14 064	14 346
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz	0	1 560	1 042	2 980
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	0	1 523	1 012	2 950
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych	0	4	0	0
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów	0	33	30	30
3. Przychody z tytułu odsetek	718	1 935	939	9 553
4. Dodatnie różnice kursowe	2	28	0	0
5. Pozostałe	0	56	0	0
B. Pozostałe przychody operacyjne	6 247	21 690	2 648	12 900
C. Koszty operacyjne	-8 452	-24 306	-2 426	-12 826
1. Koszty działania	-7 575	-22 920	-2 323	-12 241
1.2. Usługi doradztwa finansowego	-353	-1 188	-117	-857
1.3. Usługi prawne	-179	-1 260	-521	-1 153
1.4. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	-68	-2 084	36	0
1.5. Ujemne różnice kursowe	2	0	0	0
1.6. Pozostałe koszty	-6 977	-18 388	-1 721	-10 231
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-877	-1 386	-103	-585
D. Pozostałe koszty operacyjne	-1 254	-2 714	481	-413
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	-20	-24	-9 717	-8 423
F. Wynik z inwestycji netto	-2 759	-1 775	7 527	20 326
G. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	126 816	138 406	-2 828	-5 221
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-595	9 611	0	541
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny	127 411	128 795	0	
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	124 057	136 631	4 699	15 105
I. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0
J. Zysk (strata) brutto	124 057	136 631	4 699	15 105
K. Podatek dochodowy	-23 440	-23 815	37	-843
a) część bieżąca	-18	-838	487	-231
b) część odroczone	-23 422	-22 977	-450	-612
L. Zysk (strata) mniejszości	301	41	1	-993
M. Zysk (strata) netto	100 316	112 775	4 735	15 255
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	100 316	112 775	15 779	15 255
2. Niezrealizowany zysk (strata) netto				
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		12 385 167		14 429 913
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą* (w zł)		9,11		1,06
Średnia ważona liczba akcji zwykłych po uwzględnieniu niezarejestrowanego podwyższenia kapitału zakładowego		34 141 707		
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą* (w zł) po uwzględnieniu niezarejestrowanego podwyższenia kapitału zakładowego		3,30		

Na dzień 31 grudnia 2006 roku wszystkie akcje nowej emisji były objęte i opłacone, przy czym nie zostały one jeszcze zarejestrowane w KRS oraz KDPW. W związku z powyższym Zarząd postanowił przedstawić kalkulację wskaźników na akcje w dwóch wariantach - z uwzględnieniem akcji nowej emisji oraz na podstawie akcji wyłącznie zarejestrowanych w KDPW. W ocenie Zarządu wycena rynkowa Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 uwzględnia już nową emisję stąd do porównań należy stosować wskaźniki z uwzględnieniem nowej liczby akcji.

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 12 385 167 - bez uwzględnienia emisji oraz 34 141 707 z uwzględnieniem niezarejestrowanego na dzień bilansowy podwyższenia kapitału zakładowego - za okres od 1.01.2006 do 31.12.2006 oraz 14 429 913 za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005.

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	w tys. zł.		
	4 kwartał 2006 okres od 01-10-2006 do 31- 12-2006	stan na 06-12-31 4 kwartał 2006 narastająco	stan na 05-12-31 koniec roku 2005 narastająco
Kapitał własny na początek okresu (BO)	121 850	153 339	135 168
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych		11 882	981
I. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu na początek okresu (BO)	121 850	165 221	136 149
Kapitał własnyprzypadający na akcjonariuszy Funduszu na początek okresu (BO)	121 850	153 334	126 871
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych		11 882	490
I. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu na początek okresu (BO)	121 850	165 216	127 361
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych			0
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	121 850	165 216	127 361
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	2 135	2 135	2 135
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- emisji akcji	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
- umorzenia akcji	0	0	0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	2 135	2 135	2 135
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0	0	0
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0	0	0
3. Akcje własne na początek okresu	-91 034	-15 795	-31 161
3.1. Zmiany akcji własnych	1 319	-73 920	15 366
a) zwiększenia (z tytułu)	0	-75 239	-5 939
- nabycie akcji	0	-75 239	-5 939
b) zmniejszenia (z tytułu)	-1 319	-1 319	21 305
- umorzenie	0	0	0
- inne (wycena)	-1 319	-1 319	
3.2. Akcje własne na koniec okresu	-89 715	-89 715	-15 795
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	135 020	126 088	170 581
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	9 166	18 098	-44 493
a) zwiększenia (z tytułu)		18 331	0
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	0	0
- podziału zysku (ustawowo)	0	0	0
- zmiana decyzji WZA przeznaczenie na kapitał rezerwowy		9 000	0
- pozostałe zmiany	0	0	0
- z zysku na kapitał zapasowy	9 331	9 331	
b) zmniejszenia (z tytułu)	165	233	44 493
- pokrycie straty	0	0	35 493
- uchwała WZA	0	0	0
- umorzenie akcji	0	0	0
- koszty emisji akcji	165	233	0
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	144 186	144 186	126 088
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	13 010	-2 312	3 810
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-3 864	11 458	-6 122
a) zwiększenia (z tytułu)		15 322	3 315
- pozostałe zmiany		6 057	0
- wycena inwestycji długoterminowych		9 126	0
- wycena nieruchomości		139	0
- sprzedaż udziałów spółek	0	0	2 426
- korekta konsolidacyjna	0		889
- wycena inwestycji długoterminowych	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	3 864	3 864	9 437
- zbycia środków trwałych	0	0	0
- sprzedaży udziałów w spółkach	0	0	485
- udział w zmianach kapitału spółek stowarzyszonych	0	0	8 952
- wycena inwestycji długoterminowych	0	0	0
- korekta konsolidacyjna	0	0	0
- pozostałe zmiany	3 864	3 864	0
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	9 146	9 146	-2 312
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	9 000	0
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	8 538	-462	0
a) zwiększenia (z tytułu)	8 538	8 538	9 000
- z tytułu niezarejestrowanej emisji akcji	8 538	8 538	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	9 000	0
-zmiana decyzji WZA przeznaczenie na kapitał rezerwowy	0	9 000	0
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	8 538	8 538	9 000
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	41 453	18 963	-18 496
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	11 882	0
c) korekty konsolidacyjne			
7.1.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	41 453	30 845	0
7.1.2. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	15 255	0
- podziału zysku z lat ubiegłych	0	15 255	0
- sprzedaży udziałów w pozostałych jednostkach	0	0	0
- sprzedaży spółek wiodących	0	0	0
- wypłaty dywidendy	0	0	0
- sprzedaży spółek mniejszościowych	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	27 587	32 234	0
- przeniesienia na kapitał zapasowy	9 331	9 331	0
- pozostałe zmiany	0	4 647	0

- inne (odwrócenie wyceny nieruchomości inwestycyjnych)	18 256	18 256	
7.1.3. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	13 866	13 866	0
7.1.4. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
- sprzedaży udziałów w pozostałych jednostkach	0	0	0
- sprzedaży spółek wiodących	0	0	0
- wypłaty dywidendy	0	0	0
- sprzedaży spółek mniejszościowych	0	0	0
- zmniejszenie wyceny			
7.1.5. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
7.1.6. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	13 866	13 866	0
7.2. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	18 496
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	-490
7.2.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	18 006
7.2.2. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	0	0
- sprzedaży spółek wiodących	0	0	0
- sprzedaży udziałów w pozostałych jednostkach	0	0	0
- sprzedaży udziałów mniejszościowych	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	36 969
- przeniesienie na kapitał zapasowy- pokrycie straty	0	0	35 493
- korekta z tyt. sprzedz spółki zależnej	0	0	1 476
7.2.3. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	-18 963
7.2.4. Niezrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
- sprzedaży udziałów w pozostałych jednostkach	0	0	0
- sprzedaży spółek wiodących	0	0	0
- sprzedaży spółek mniejszościowych	0	0	0
- na kapitał zapasowy			
7.2.5. Niezrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
7.2.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
7.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	12 459	13 866	18 963
8. Wynik netto	100 316	112 775	15 255
a) zysk netto	0	0	0
b) strata netto	0	0	0
c) odpisy z zysku	0	0	0
II. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu na koniec okresu (BZ)	200 931	200 931	153 334
III. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych na początek okresu	5	5	8 297
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	491
IIIa. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych na początek okresu	8 807	5	8 788
1 Zmiany kapitału mniejszości		6 756	-8 783
a) zwiększenia (z tytułu)		8 808	0
- objęcie konsolidacją dodatkowej jednostki		8 562	0
- udział w zysku		246	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	2 046	2 052	8 733
- udział w stracie	0	0	993
- pozostałe zmiany		6	0
- nabycie akcji spółki zależnej	2 046	2 046	
IV. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych na koniec okresu (B)	6 761	6 761	5
V. Razem kapitał własny	207 692	207 692	153 339
VI. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	207 692	207 692	153 339

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys. zł.			
	4 kwartał 2006 okres od 01-10- 2006 do 31-12-2006	4 kwartał narastająco /2006 okres od 01-01- 2006 do 31-12-2006	4 kwartał 2005 okres od 01-10- 2005 do 31-12-2005	4 kwartał narastająco /2005 okres od 01-01- 2005 do 31-12-2005
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-5 366	-1 103	-5 097	-2 683
I. Wpływy	7 072	45 741	726	32 775
1. Odsetki	165	1 235	73	6 517
- odsetki dotyczące zwrotu podatku dochodowego	0		0	5 437
2. Dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	18
3. Zbycie udziałów wiodących	0	11 926	0	0
4. Zbycie udziałów mniejszościowych	239	403	168	1 367
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	0	0	1 771
6. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych	0	0	0	0
7. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0	-1 919	1 129
8. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	56	4 027	-1	7 157
9. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	1 491	9 643	4	216
10. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych	0	0	0	
11. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	204	310	-80	330
12. Inne wpływy operacyjne	4 917	18 197	2 481	14 270
- inne wpływy operacyjne Funduszu w tym:	4 917	18 197	2 429	9 683
- z tytułu świadczenia usług	4 246	15 116	0	6 587
- z tytułu nabycia kontroli nad jednostką	0	2 410	52	4 587
-inne	671	671		
II. Wydatki	-12 438	-46 844	-5 823	-35 458
1. Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej	0	0	0	0
2. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	-139	-1 079	-154	-768
3. Wydatki z tytułu usług prawnych	-130	-1 212	-395	-845
4. Nabycie udziałów wiodących	0	-1 944	0	
5. Nabycie udziałów mniejszościowych	0	0	-320	-320
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	-5 434	-23 230	-2 005	-2 005
7. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych	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	-50	-69	0	-6 115
10. Udzielone pożyczki	-284	-1 920	-1 543	-10 684
11. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	0	0	0	0
12. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-39	-366	0	-1 199
13. Inne wydatki operacyjne	-6 362	-17 024	-1 406	-13 522
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	-5 366	-1 103	-5 097	-2 683
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	9 250	8 038	4	-6 170
I. Wpływy	11 095	38 455	6	29
1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	8 566	8 566	0	0
2. Kredyty	0	542		
3. Pożyczki	-300	26 515		
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych	1	4		
5. Inne wpływy finansowe	2 828	2 828	6	29
II. Wydatki	-1 845	-30 417	-2	-6 199
1. Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału	-74	-142		
2. Nabycie akcji własnych	0	0	0	-5 947
3. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0	-19
4. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0		
5. Spłaty kredytów	0	0		
6. Spłaty pożyczek	-1 491	-27 521		
7. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	-204		
8. Odsetki	-59	-318	-2	-116
9. Inne wydatki finansowe	-221	-2 232	0	-117
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	9 250	8 038	4	-6 170
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	3 883	6 934	-5 093	-8 853
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	3 881	6 932	-5 091	-8 851
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-2	-2	2	2
E. Środki pieniężne na początek okresu	7 462	4 411	9 502	13 262
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	11 343	11 343	4 411	4 411
- o ograniczonej możliwości dysponowania				

Pozycja "zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych" zawiera różnice kursowe oraz 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	15 973	235	0	0	19 312	195	43 494	0	0	79 209
a. Zwiększenia (z tytułu)	20 889	10 351	0	0	6 988	2 918	34 116	0	0	75 262
- zakup	3 146	0	0	0	0	63	29 800	0	0	33 009
- udział w zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- wycena	13 077	548	0	0	6 931	0	4 316	0	0	24 872
- rezerwy (rozwiązanie)		9 803	0	0	0	2 629	0	0	0	12 432
- przeklasyfikowanie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- inne		0	0	0	57	226	0	0	0	283
-inne korekta wyceny roku ubiegłego	4 666	0	0	0	0	0	0	0	0	4 666
b. Zmniejszenia (z tytułu)	36 862	9 948	0	0	216	2 894	77 610	0	0	127 530
- sprzedaż	36 862**	9 928	0	0	0	2 760	28 947	0	0	41 635
- 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	20	0	0	0	0	0	0	0	20
- rezerwy	0		0	0	0	0	0	0	0	0
- przeklasyfikowanie	0	0	0	0	26 084*	0	0	0	0	62 946
- inne	0	0	0	0	0	134				
- inne wyłączenia konsolidacyjne	0	0	0	0	0	0	48 663	0	0	48 663
Wartość bilansowa na koniec okresu	0	638	0	0	0	219	0	0	0	857

* przeklasyfikowane w związku ze zmianą metody konsolidacji z metody praw własności na metodę pełną spowodowaną objęciem kontroli nad jednostką - PZO Investment S.A.

** czerwiec 2006 -przeklasyfikowanie akcji Stradom S.A. w związku z przeznaczeniem aktywów do sprzedaży; lipiec 2006 sprzedaż.

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	-	-	-	-
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	-
	wartość godziwa	-	-	-	-
	wartość rynkowa	-	-	-	-
Udziały mniejszościowe	wartość bilansowa	-	638	-	-
	wartość według ceny nabycia	-	217	-	-
	wartość godziwa	-	638	-	-
	wartość rynkowa	-	638	-	-
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	-	-	-	-
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	wartość bilansowa	-	-	-	219
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	219
	wartość godziwa	-	-	-	219
	wartość rynkowa	-	-	-	219
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	638	0	219
	wartość według ceny nabycia	0	217	0	219
	wartość rynkowa	0	638	0	219

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

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 31 grudnia 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.

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
2007-02-28	Marcin Rułnicki	Wiceprezes Zarządu	
2007-02-28	Romuald Grochowski	Wiceprezes Zarządu	
2007-02-28	Piotr Bolmiński	Forum Rachunkowości Sp.z o.o.	

WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO	w tys. zł		w tys. EUR	
	IV kwartał narastająco okres od 1.01.2006 do 31.12.2006	IV kwartał narastająco okres od 1.01.2005 do 31.12.2005	IV kwartał narastająco okres od 1.01.2006 do 31.12.2006	IV kwartał narastająco okres od 1.01.2005 do 31.12.2005
I. Przychody z inwestycji	3 142	11 586	807	2 975
II. Wynik z inwestycji netto	394	12 823	101	3 292
III. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	11 819	2 943	3 034	756
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	12 213	15 766	3 135	4 048
V. Zysk (strata) brutto	12 213	15 766	3 135	4 048
VI. Zysk (strata) netto	12 045	16 076	3 092	4 127
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(4 514)	(119)	(1 159)	(31)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	6 332	(5 947)	1 626	(1 527)
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	1 818	(6 066)	467	(1 557)
X. Aktywa razem	141 807	143 762	37 014	37 524
XI. Zobowiązania i Rezerwy, razem	13 830	9 258	3 610	2 416
XII. Zobowiązania	12 169	7 998	3 176	2 088
XIII. Kapitał własny	127 977	134 504	33 404	35 108
XIV. Kapitał zakładowy	2 135	2 135	557	557
XVI. Liczba akcji po uwzględnieniu niezarejestrowanego podwyższenia kapitału zakładowego	106 735 715		106 735 715	-
XVI. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR) po uwzględnieniu niezarejestrowanego podwyższenia kapitału zakładowego	1,27	-	0,33	-
XVII. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR) po uwzględnieniu niezarejestrowanego podwyższenia kapitału zakładowego	0,31	-	0,08	-
XVI. Liczba akcji	21 347 143	21 347 143	21 347 143	21 347 143
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	8,24	7,50	2,15	1,96
XIX. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,71	0,84	0,18	0,22

Na dzień 31 grudnia 2006 roku wszystkie akcje nowej emisji były objęte i opłacone, przy czym nie zostały one jeszcze zarejestrowane w KRS oraz KDPW. W związku z powyższym Zarząd postanowił przedstawić kalkulację wskaźników na akcję w dwóch wariantach - z uwzględnieniem akcji nowej emisji oraz na podstawie akcji wyłącznie zarejestrowanych w KDPW. W ocenie Zarządu wycena rynkowa Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 uwzględnia już nową emisję stąd do porównań należy stosować wskaźniki z uwzględnieniem nowej liczby akcji.

Wartość księgową na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz. Liczba ta wynosiła odpowiednio 15 532 911 bez uwzględnienia emisji oraz 100 921 483 z uwzględnieniem niezarejestrowanego na dzień bilansowy podwyższonego kapitału - na 31.12.2006 oraz 17 976 347 na 31.12.2005.

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 17 081 987 bez uwzględnienia emisji oraz 38 838 527 z uwzględnieniem niezarejestrowanego na dzień bilansowy podwyższonego kapitału - za okres od 1.01.2006 do 31.12.2006 oraz 18 504 845 za okres od 1.01.2005 do 31.12.2005.

SKRÓCONE KWARTALNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BILANS	w tys. zł.		
	stan na 06-12-31 koniec kwartału 2006	stan na 06-09-30 koniec kwartału 2006	stan na 05-12-31 koniec kwartału 2005
A. Portfel inwestycyjny	114 706	112 521	96 850
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	638	833	214
1. Akcje stanowiące udziały wiodące w spółkach notowanych			
2. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	638	833	214
3. Akcje w jednostkach zależnych notowanych			
4. Akcje w jednostkach współzależnych notowanych			
5. Akcje w jednostkach stowarzyszonych notowanych			
6. Notowane dłużne papiery wartościowe			
7. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe	0	0	0
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	114 068	111 688	96 636
1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych			8 859
2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych	0	20	20
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	99 108	96 982	37 432
4. Akcje i udziały w jednostkach współzależnych nienotowanych			
5. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych			11 713
6. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych			
7. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	14 960	14 686	38 612
8. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe			
III. Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe			
B. Należności	20 829	17 296	41 815
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	16 653	16 292	40 885
2. Należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0	0
3. Należności z tytułu odsetek	1 219	961	325
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach			
5. Pozostałe należności	2 957	43	605
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	5 387	3 847	3 572
D. Inne aktywa	885	1 172	1 525
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym: - programy komputerowe		1	5
2. Rzeczowe aktywa trwałe	498	826	1 143
3. Rozliczenia międzyokresowe	387	345	377
3.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	368	38	337
3.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	19	307	40
4. Pozostałe			
E. Wartość firmy z wyceny	0	0	0
A k t y w a r a z e m	141 807	134 836	143 762
F. Zobowiązania i Rezerwy	13 830	1 488	9 258
I. Zobowiązania	12 169	709	7 998
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	5	9	7 522
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	11 717		
3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych			
4. Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	283	127	112
5. Pozostałe zobowiązania	164	573	364
6. Fundusze specjalne			
II. Rozliczenia międzyokresowe	766	106	288
1. Ujemna wartość firmy			
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	766	106	288
2.1. Długoterminowe			
2.1. Krótkoterminowe	766	106	288
III. Rezerwy	895	673	972
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	775	673	577
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	120	0	395
2.1. Długoterminowe			
2.1. Krótkoterminowe	120	0	395
3. Pozostałe rezerwy	0	0	0
3.1. Długoterminowe			
3.2. Krótkoterminowe			
IV. Rezerwa z wyceny	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy razem	13 830	1 488	9 258
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	127 977	133 348	134 504
G. Kapitał własny	127 977	133 348	134 504
1. Kapitał zakładowy	2 135	2 135	2 135
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)			
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	-42 672	-30 400	-15 795
4. Kapitał zapasowy	144 186	135 020	126 088
5. Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym: - środków trwałych - akcji i udziałów	3 745	3 745	3 745
6. Pozostałe kapitały rezerwowe			
7. Kapitał rezerwowy	8 538	0	9 000
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	9 331	-6 745
9. Zysk (strata) netto	12 045	13 517	16 076
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)			
Wartość księgowa	127 977	133 348	134 504
Liczba akcji funduszu	21 347 143	21 347 143	21 347 143
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	8,24	8,01	7,50
Liczba akcji funduszu po uwzględnieniu niezarejestrowanego podwyższenia kapitału zakładowego	106 735 715		
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł) po uwzględnieniu niezarejestrowanego podwyższenia kapitału zakładowego	1,27		

Na dzień 31 grudnia 2006 roku wszystkie akcje nowej emisji były objęte i opłacone, przy czym nie zostały one jeszcze zarejestrowane w KRS oraz KDPW. W związku z powyższym Zarząd postanowił przedstawić kalkulację wskaźników na akcję w dwóch wariantach - z uwzględnieniem akcji nowej emisji oraz na podstawie akcji wyłącznie zarejestrowanych w KDPW. W ocenie Zarządu wycena rynkowa Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 uwzględniła już nową emisję stąd do porównań należy stosować wskaźniki z uwzględnieniem nowej liczby akcji.

Wartość księgową na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz. Liczba ta wynosiła odpowiednio 15 532 911 bez uwzględnienia emisji oraz 100 921 483 z uwzględnieniem niezarejestrowanego na dzień bilansowy podwyższonego kapitału - na 31.12.2006, 17 976 347 na 31.12.2005 oraz 16 648 609 na dzień 30.09.2006 .

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł.		
	stan na 06-12-31 koniec kwartału 2006	stan na 06-09-30 koniec kwartału 2006	stan na 05-12-31 koniec kwartału 2005
1. Należności warunkowe			
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	63 641	75 913	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)	63 641	75 913	
- udzielonych gwarancji i poręczeń			
2.4. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)			23
- udzielonych gwarancji i poręczeń			
- sprawy sądowe			23
3. Inne (z tytułu)			
- sprawy sądowe			
Pozycje pozabilansowe, razem	63 641	75 913	23

Zobowiązanie warunkowe 75 913 dotyczyło:

a) umowy zobowiązującej do sprzedaży, a zakupu przez 14 NFI akcji własnych celem umorzenia w kwocie 12 272. Przeniesienie własności akcji nastąpiło w dniu 17/10/2006.

b) umowy zobowiązującej do sprzedaży, a zakupu przez 14 NFI akcji własnych celem umorzenia w kwocie 63 641. Przeniesienie własności akcji nastąpiło w dniu 02/01/2007.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	w tys. zł.			
	4 kwartał 2006 okres od 01-10-2006 do 31- 12-2006	4 kwartał narastająco /2006 okres od 01-01- 2006 do 31-12-2006	4 kwartał 2005 okres od 01-10-2005 do 31- 12-2005	4 kwartał narastająco /2005 okres od 01-01- 2005 do 31-12-2005
A. Przychody z inwestycji	692	3 142	1 492	11 586
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	274	1 294	766	3 190
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	274	1 294	766	3 190
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych	0	0		0
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów	0			
3. Przychody z tytułu odsetek	416	1 846	726	8 396
4. Dodatnie różnice kursowe	2	2		
5. Pozostałe				
B. Pozostałe przychody operacyjne	63	3 755	2 810	9 103
C. Koszty operacyjne	-1 945	-6 135	-1 896	-7 485
1. Koszty działania funduszu	-1 894	-5 878	-1 816	-7 190
1.1. Wynagrodzenie firmy zarządzającej	0	0	0	0
1.2. Usługi doradztwa finansowego	-95	-487	-95	-683
1.3. Usługi prawne	-39	-821	-299	-821
1.4. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	-17	-241	0	0
1.5. Ujemne różnice kursowe	2	0	0	0
1.6. Pozostałe koszty	-1 745	-4 329	-1 422	-5 686
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-51	-257	-80	-295
D. Pozostałe koszty operacyjne	-176	-344	415	-361
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	-20	-24	0	-20
F. Wynik z inwestycji netto	-1 386	394	2 821	12 823
G. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-45	11 819	2 475	2 943
1. Zrealizowane zyski(straty) z inwestycji		11 271		
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny		548		
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 431	12 213	5 296	15 766
I. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0
1. Zyski nadzwyczajne				
2. Straty nadzwyczajne				
J. Zysk (strata) brutto	-1 431	12 213	5 296	15 766
K. Podatek dochodowy	-41	-168	68	310
a) część bieżąca	0	0	-487	-181
b) część odroczone	-41	-168	555	491
L. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0	0
M. Zysk (strata) netto, w tym:	-1 472	12 045	5 364	16 076
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		17 081 987		18 504 845
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą* (w zł)		0,71		0,84
Średnia ważona liczba akcji zwykłych po uwzględnieniu niezarejestrowanego podwyższenia kapitału zakładowego		38 838 527		
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą* (w zł) po uwzględnieniu niezarejestrowanego podwyższenia kapitału zakładowego		0,31		

Na dzień 31 grudnia 2006 roku wszystkie akcje nowej emisji były objęte i opłacone, przy czym nie zostały one jeszcze zarejestrowane w KRS oraz KDPW. W związku z powyższym Zarząd postanowił przedstawić kalkulację wskaźników na akcję w dwóch wariantach - z uwzględnieniem akcji nowej emisji oraz na podstawie akcji wyłącznie zarejestrowanych w KDPW. W ocenie Zarządu wycena rynkowa Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 uwzględnia już nową emisję stąd do porównań należy stosować wskaźniki z uwzględnieniem nowej liczby akcji.

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 17 081 987 bez uwzględnienia emisji oraz 38 838 527 z uwzględnieniem niezarejestrowanego na dzień bilansowy podwyższonego kapitału za okres od 1.01.2006 do 31.12.2006 oraz 18 504 845 za okres od 1.01.2005 do 31.12.2005.

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	w tys. zł.		
	4 kwartał 2006 okres od 01-10-2006 do 31-12-2006	4 kwartał narastająco /2006 okres od 01-01-2006 do 31-12-2006	stan na 05-12-31 koniec kwartału 2005
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	133 348	134 504	124 854
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych			
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	133 348	134 504	124 854
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	2 135	2 135	2 135
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0		0
a) zwiększenia (z tytułu)	0		0
- emisji akcji	0		
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
- umorzenia akcji	0	0	0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	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	-30 400	-15 795	-9 856
3.1. Zmiany akcji własnych	-12 272	-26 877	-5 939
a) zwiększenia (z tytułu)	-12 272	-26 877	-5 939
- nabycie akcji własnych	-12 272	-26 877	-5 939
b) zmniejszenia (z tytułu)	0		
- umorzenie akcji	0		
3.2. Akcje własne na koniec okresu	-42 672	-42 672	-15 795
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	135 020	126 088	170 582
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	9 166	18 098	-44 493
a) zwiększenia (z tytułu)	9 331	18 331	
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0		
- podziału zysku (ustawowo)	9 331	9 331	
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0		
- pozostałe zmiany	0	9 000	
b) zmniejszenia (z tytułu)	165	233	44 493
- pokrycia straty	0		35 493
- pozostałe zmiany	165	233	
- umorzenie akcji	0		
- decyzja WZA	0		9 000
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	144 186	144 186	126 088
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	3 745	3 745	4 230
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0		
5.a Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu po uzgodnieniu zmian	3 745	3 745	4 230
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0		-485
a) zwiększenia (z tytułu)	0		
- pozostałe zmiany	0		
- korekty na kapitałach	0		
- aktualizacja wyceny inwestycji	0		
- zmian przyjętych zasad rachunkowości	0		
b) zmniejszenia (z tytułu)	0		485
- zmian kapitału w spółkach portfelowych	0		
- korekty kapitału na spółkach wiodących	0		
- sprzedaż udziałów	0		485
- pozostałe zmiany	0		
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	3 745	3 745	3 745
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	9 000	
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0		9 000
a) zwiększenia (z tytułu)	8 538	8 538	9 000
- decyzja WZA	0		
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	9 000	
- sprzedaż akcji własnych	0	0	
- inne	0	9 000	
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	8 538	8 538	9 000
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	9 331	9 331	-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		
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	
7.1.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	
7.1.2. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0		

a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	
7.1.2 a. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu danych porównywalnych	0	0	
a) zwiększenia (z tytułu)	0		
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0		
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	35 493
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	
7.1.3. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0		-6 745
7.1.4. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	-6 745
7.1.5. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	13 517	0	-6 745
7.2. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	
b) korekty błędów podstawowych	0		
7.2.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	
7.2.2. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	
7.2.2.a. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu danych porównywalnych	0	0	
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	
- sprzedaży udziałów większościowych	0		
- sprzedaży spółek mniejszościowych	0		
- sprzedaży udziałów w pozostałych jednostkach	0		
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
- pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	0
7.2.3. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
7.2.4. Niezrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	
- sprzedaży udziałów większościowych	0		
- sprzedaży udziałów mniejszościowych	0		
7.2.5. Niezrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	
7.2.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	9 331	9 331	0
7.2.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu		0	-6 745
8. Wynik netto	-1 472	12 045	16 076
a) zysk netto	0		
- zrealizowany	0		
- niezrealizowany	0		
b) strata netto	0		
- zrealizowana	0		
- niezrealizowana	0		
c) odpisy z zysku	0		
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	127 977	127 977	134 504
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	127 977	127 977	134 504

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys. zł.			
	4 kwartał 2006 okres od 01-10-2006 do 31-12-2006	4 kwartał narastająco /2006 okres od 01-01-2006 do 31-12-2006	4 kwartał 2005 okres od 01-10-2005 do 31-12-2005	4 kwartał narastająco /2005 okres od 01-01-2005 do 31-12-2005
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-6 922	-4 514	-3 186	-119
I. Wpływy	2 009	29 312	2 536	22 050
1. Odsetki	158	991	59	6 426
2. Dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	0
w tym: odsetki z tytułu zwrotu podatku	0	0	0	0
3. Zbycie udziałów wiodących	0	11 926	0	0
4. Zbycie udziałów mniejszościowych	151	151	22	169
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	0	3 900	0	2 158
9. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	1 491	9 611	4	212
10. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych	0	0	0	0
11. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	204	307	0	330
12. Inne wpływy operacyjne	5	2 426	2 451	9 707
II. Wydatki	-8 931	-33 826	-5 722	-22 169
1. Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej	0	0	0	0
2. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	-112	-517	-174	-620
3. Wydatki z tytułu usług prawnych	-152	-851	-155	-529
4. Nabycie udziałów wiodących	0	-1 944	-320	-320
5. Nabycie udziałów mniejszościowych	0	0	0	0
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	-4 959	-22 755	-2 005	-2 005
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	-1 854	-3 136	-1 800	-10 190
11. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	0	0	0	0
12. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-39	-119	0	-1 027
13. Inne wydatki operacyjne, w tym:	-1 815	-4 504	-1 268	-6 919
- podatek dochodowy	0	0	0	-565
- inne	0	0	-1 268	-6 293
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	-6 922	-4 514	-3 186	-119
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	8 464	6 332	-2	-5 947
I. Wpływy	20 239	46 239	1	0
1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	8 539	8 539	0	0
2. Kredyty	0	0	0	0
3. Pożyczki	11 700	37 700	0	0
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
5. Inne wpływy finansowe, w tym:	0	0	1	0
II. Wydatki	-11 775	-39 907	-3	-5 947
1. Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału	-74	-142	0	0
2. Nabycie akcji własnych	-11 701	-11 701	0	-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	0	-26 000	0	0
7. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
8. Odsetki	0	-228	-3	0
9. Inne wydatki finansowe, w tym:	0	-1 836	0	0
- zrealizowane ujemne różnice kursowe	0	0	0	0
-	0	0	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	8 464	6 332	-2	-5 947
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	1 542	1 818	-3 188	-6 066
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	1 540	1 816	-3 187	-6 065
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych i wycen	-2	-2	1	1
E. Środki pieniężne na początek okresu	3 847	3 571	6 759	9 637
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	5 387	5 387	3 572	3 572
- o ograniczonej możliwości dysponowania				

Pozycja "zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych" zawiera różnice kursowe oraz 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**

	Udziały Spółek Wiodących	Udziały Spółek Mniejszościowych	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	235	37 432	0	11 713	0	38 612	0	0	96 851
a. Zwiększenia (z tytułu)	6 428	10 351	61 680	0	0	0	1 295	0	0	79 754
- zakup	3 146	0	49 967	0	0	0	0	0	0	53 113
- udział w zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- wycena	0	548	0	0	0	0	1 295	0	0	1 843
- rezerwy (rozwiązanie)	3 282	9 803	0	0	0	0	0	0	0	13 085
- 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)	15 287	9 948	4	0	11 713	0	24 947	0	0	61 899
- sprzedaż	15 287	9 928	0	0	0	0	24 947	0	0	50 162
- 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
- rezerwy	0	20	4	0	0	0	0	0	0	24
- 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	0	638	99 108	0	0	0	14 960	0	0	114 706

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	-	-	-	-
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	-
	wartość godziwa	-	-	-	-
	wartość rynkowa	-	-	-	-
Udziały mniejszościowe	wartość bilansowa	-	638	-	-
	wartość według ceny nabycia	-	217	-	-
	wartość godziwa	-	638	-	-
	wartość rynkowa	-	638	-	-
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	wartość bilansowa	-	-	-	99 108
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	120 595
	wartość godziwa	-	-	-	99 108
	wartość rynkowa	-	-	-	99 108
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	wartość bilansowa	-	-	-	-
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	-
	wartość godziwa	-	-	-	-
	wartość rynkowa	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	wartość bilansowa	-	-	-	14 960
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	12 103
	wartość godziwa	-	-	-	14 960
	wartość rynkowa	-	-	-	14 960
RAZEM	wartość bilansowa	0	638	0	114 068
	wartość według ceny nabycia	0	217	0	132 698
	wartość rynkowa	0	638	0	114 068

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

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/udziałów 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 Jedynka Wrocławska S.A.*	Wrocław	sprzedaż konstrukcji i prace montażowe, sprzedaż usług	zależna	3016 660	17 578	17 578	0	0	57,49	57,49	0	0
6	PZO Investment S.A.**	Warszawa	pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	pośrednio zależna	3173 187	13 839	0	13 839	0	42,00	95,00	0	0
RAZEM						120 594	21 486	99 108	-			-	-

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

Lp.	w tys.zł.																	
	Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk na działalności operacyjnej	Majątek obrotowy	Należności krótkoter minowe	Należności długotermi nowe	Zapasy	Aktywa razem	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	długotermi nowe
1	Foxone Sp. Z o.o.		(232)	66 694	174			68 215	7 947	75		805		6 349	718	77 325	69 472	7 853
2	Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o.	1 446	2 172	36 792	2 011			40 237	23 908	20 322		4 675		(2 340)	1 251	16 328	15 561	767
3	Mińska-Development Sp.z o.o.	1 161	(238)	5 533	5 217			21 212	20 934	20 932					2	276	231	45
4	Amster Sp zo.o.	4 002	207	880	477			118 215	101 017	30 731					70 286	744	744	
5	Wrocławskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego nr 1 Grupa Jedynka*															-		
6	PZO Investment S.A. **	5 774	11 157	6 115	2 189		347	75 108	64 415	22 139		25 487	9 111		7 678	10 693	5 655	5 038
RAZEM		12 383	13 066	116 014	10 068	-	347	322 987	218 221	94 199	-	30 967	9 111	4 009	79 935	105 366	91 663	13 703

* 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 39% udziału w kapitale spółki PZO Investment S.A. , Pakiety Mniejszościowe Sp z. o.o. posiadają 14 %.

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	2007-04-30	5 740	5 740	7 166	1 426	5,37
3	EMER Inwestycje Sp. z o.o.	seria C nr1	2007-04-30	6 362	6 362	7 794	1 432	5,84
RAZEM				13 102	13 102	14 960	3 588	

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

Na dzień 31 grudnia 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.

inne dłużne papiery wartościowe

	w tys.zł.								
Lp.	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
2007-02-28	Marcin Rułnicki	Wiceprezes Zarządu	
2007-02-28	Romuald Grochowski	Wiceprezes Zarządu	
2007-02-28	Piotr Bolmiński	Forum Rachunkowości Sp.z o.o.	