

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

Raport kwartalny SAF- QSr 1/2007

(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)

2007-05-15
(data przekazania)

Za **1** kwartał roku obrotowego **2007** obejmujący okres od **2007-01-01** do **2007-03-31**

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 I kwartał 2007 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	
	I kwartał 2007 okres od 1.01.2007 do 31.03.2007	I kwartał 2006 okres od 1.01.2006 do 31.03.2006	I kwartał 2007 okres od 1.01.2007 do 31.03.2007	I kwartał 2006 okres od 1.01.2006 do 31.03.2006
I. Przychody z inwestycji	99	1 547	25	396
II. Wynik z inwestycji netto	-1 582	354	-405	91
III. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	104	182	27	47
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 478	536	-378	137
V. Zysk (strata) brutto	-1 478	536	-378	137
VI. Zysk (strata) netto	-1 392	437	-356	112
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-5 261	-1 908	-1 347	-488
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-672	0	-172	0
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	-5 933	-1 908	-1 519	-488
X. Aktywa razem	235 650	170 672	60 899	44 107
XI. Zobowiązania i Rezerwy, razem	32 974	3 657	8 522	945
XII. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu	195 942	167 009	50 637	43 160
XIII. Kapitały mniejszości	6 734	6	1 740	2
XIV. Kapitał własny (aktywa netto)	202 676	167 015	52 378	43 162
XV. Kapitał zakładowy	10 674	2 135	2 758	552
XVI. Liczba akcji	106 735 715	21 347 143	106 735 715	21 347 143
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	2,06	9,29	0,53	2,40
XVIII. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,01	0,02	0,00	0,01

Wartość księgową na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz oraz akcje Funduszu posiadane przez jego spółki zależne. Liczba ta wynosiła 95 135 966 na dzień 31.03.2007 oraz 17 976 347 na dzień 31.03.2006

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 95 135 966 za okres od 01.01.2007 do 31.03.2007 oraz 17 976 347 za okres od 01.01.2006 do 31.03.2006.

SKONSOLIDOWANY BILANS	w tys. zł.		
	stan na 07-03-31 koniec I kwartału 2007	stan na 06-12-31 koniec roku 2006	stan na 06-03-31 koniec I kwartału 2006
A. Portfel inwestycyjny	436	857	63 542
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	424	638	364
1. Akcje stanowiące udziały wiodące w spółkach notowanych			
2. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	424	638	364
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	12	219	63 178
1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych			13 672
2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych			20
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych			
4. Akcje i udziały w jednostkach współzależnych nienotowanych			
5. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych			26 018
6. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych	12	219	212
7. Nienotowane dłużne papiery wartościowe			23 256
8. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe			
III. Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	0	0	0
B. Należności	6 884	7 974	45 705
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	200	420	38 395
2. Należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych			2 445
3. Należności z tytułu odsetek	21	55	2 900
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach			
5. Należności z tytułu dostaw i usług	2 902	1 728	1 076
6. Należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	1 619	1 403	889
7. Pozostałe należności	2 142	4 368	
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	5 406	11 343	2 502
D. Inne aktywa	222 924	222 905	50 498
1. Wartości niematerialne	70	59	4
2. Rzeczowe aktywa trwałe	875	940	17 062
3. Nieruchomości inwestycyjne	216 052	215 518	30 508
4. Rozliczenia międzyokresowe	5 891	4 662	462
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 875	3 261	332
4.2. Przychody naliczone z tytułu kontraktów długoterminowych			
4.3. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	2 016	1 401	130
5. Zapasy	36	1 726	1 121
6. Pozostałe			1 341
E. Wartość firmy z wyceny			8 425
A k t y w a r a z e m	235 650	243 079	170 672
F. Zobowiązania i Rezerwy	32 974	35 387	3 657
I. Zobowiązania	4 918	3 628	1 321
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		205	8
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)			
2.1 Długoterminowe			
2.2 Krótkoterminowe			
3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych			
4. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	1 442	743	209
5. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	932	2 675	1 104
6. Pozostałe zobowiązania	2 544	5	
7. Fundusze specjalne			
II. Rozliczenia międzyokresowe	181	787	588
1. Ujemna wartość firmy			
2. Przychody przyszłych okresów z tytułu kontraktów długoterminowych			
3. Inne rozliczenia międzyokresowe	181	787	588
3.1. Długoterminowe			
3.2. Krótkoterminowe	181	787	588
III. Rezerwy	27 875	30 972	1 748
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	27 165	30 216	1 739
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	107	120	
2.1. Długoterminowe			
2.1. Krótkoterminowe	107	120	
3. Pozostałe rezerwy	603	636	9
3.1. Długoterminowe			
3.2. Krótkoterminowe	603	636	9
IV. Rezerwa z wyceny	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy razem	32 974	35 387	3 657
kapitał mniejszości	0	0	0
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	202 676	207 692	167 015

G. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu	195 942	200 931	167 009
1. Kapitał zakładowy	10 674	2 135	2 135
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)			
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	-106 313	-89 715	-15 795
4. Kapitał zapasowy	183 650	144 186	126 088
5. Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:	3 741	9 146	2 221
6. Pozostałe kapitały rezerwowe		8 538	
7. Kapitał rezerwowy			9 000
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych	105 582	13 866	42 923
9. Zysk (strata) netto	-1 392	112 775	437
H. Kapitał mniejszości	6 734	6 761	6
I. Razem Kapitał własny (G+H)	202 676	207 692	167 015
Wartość księgowa	195 942	200 931	167 009
Liczba akcji funduszu	106 735 715	21 347 143	21 347 143
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	2,06	11,18	9,29

Wartość księgową na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz oraz akcje Funduszu posiadane przez jego spółki zależne. Liczba ta wynosiła 95 135 966 na dzień 31.03.2007, a na dzień 31.12.2006 i na dzień 31.03.2006 17 976 347.

SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł.		
	stan na 07-03-31 koniec I kwartału 2007	stan na 06-12-31 koniec roku 2006	stan na 06-03-31 koniec I kwartału 2006
1. Należności warunkowe	0	0	0
1.1. Od jednostek, w których fundusz posiada udziały wiodące			
1.2. Od jednostek, w których fundusz posiada udziały mniejszościowe			
1.3. Od jednostek powiązanych			
1.4. Od pozostałych jednostek	0	0	0
2. Inne			0
2.1. Na rzecz jednostek, w których fundusz posiada udziały wiodące			
2.2. Na rzecz jednostek, w których fundusz posiada udziały mniejszościowe			
2.3. Na rzecz jednostek powiązanych			
3. Inne	0	0	0
Pozycje pozabilansowe, razem	0	0	0

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	w tys. zł.	
	I kwartał 2007 okres od 01.01.2007 do 31.03.2007	I kwartał 2006 okres od 01.01.2006 do 31.03.2006
A. Przychody z inwestycji	99	1 547
1. Udział w wyniku finansowym netto	0	-171
1.1. Z tytułu udziałów wiodących	0	45
1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych	0	0
1.3. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	-216
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	0	545
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	0	545
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych	0	0
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów	0	0
3. Przychody z tytułu odsetek	99	1 173
4. Dodatnie różnice kursowe	0	0
5. Pozostałe	0	0
B. Pozostałe przychody operacyjne	3 083	726
1. Przychody ze sprzedaży lokali i pokrewne	0	576
2. Przychody z najmu	2 924	150
3. Pozostałe przychody operacyjne	159	0
C. Koszty operacyjne związane z przychodami z inwestycji	-2 066	-2 052
1. Koszty działania	-2 037	-1 970
1.1. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	0	-104
1.2. Ujemne różnice kursowe	0	0
1.3. Zużycie materiałów i energii	-33	-71
1.4. Usługi obce	-617	-262
1.5. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-1 085	-1 083
1.6. Podatki i opłaty	-52	-214
1.7. Pozostałe koszty	-250	-236
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych	-29	-82
D. Koszty operacyjne dotyczące pozostałej działalności operacyjnej	-2 698	-452
1. Koszty działania	-2 682	-304
1.1. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	-7	0
1.2. Ujemne różnice kursowe	0	-8
1.3. Zużycie materiałów i energii	-1 144	-184
1.4. Usługi obce	-511	-24
1.5. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-348	-88
1.6. Podatki i opłaty	-495	0
1.7. Pozostałe koszty	-177	0
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych	-16	-148
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	0	585
F. Wynik z inwestycji netto	-1 582	354
G. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	104	182
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	85	182
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny	19	0
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 478	536
I. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0
1. Zyski nadzwyczajne	0	0
2. Straty nadzwyczajne	0	0
J. Zysk (strata) brutto	-1 478	536
K. Podatek dochodowy	59	-98
a) część bieżąca	-90	-13
b) część odroczone	149	-85
L. Zysk (strata) mniejszości	-27	1
M. Zysk (strata) netto	-1 392	437
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	-1 392	437
2. Niezrealizowany zysk (strata) netto	0	0
Zysk (strata) netto (zanalizowany)	110 946	874
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	95 135 966	17 976 347
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą* (w zł)	-0,01	0,02
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		

Zysk na jedną akcję obliczono jako stosunek zysku netto w okresie do średniej ważonej liczby akcji zwykłych w okresie, pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz i jego spółki zależne. Średnia ta wynosiła 95.135.966 za okres od 01.01.2007 do 31.03.2007 oraz 17 976 347 za okres od 01.01.2006 do 31.03.2006 .

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	w tys. zł.		
	stan na 07-03-31 koniec I kwartału 2007	stan na 06-12-31 koniec roku 2005	stan na 06-03-31 koniec I kwartału 2006
Kapitał własny na początek okresu (BO)	207 692	153 339	158 803
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych		11 882	
I. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu na początek okresu (BO)	207 692	165 221	158 803
Kapitał własnyprzypadający na akcjonariuszy Funduszu na początek okresu (BO)	165 216	153 334	158 798
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych		11 882	0
I. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu na początek okresu (BO)	165 216	165 216	158 798
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	
b) korekty błędów podstawowych			
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	165 216	165 216	158 798
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	2 135	2 135	2 135
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	8 539	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	8 539	0	0
- emisji akcji	8 539	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
- umorzenia akcji	0	0	0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	10 674	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	0	0	0
b) zmniejszenia	0	0	0
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0	0	0
3. Akcje własne na początek okresu	-89 715	-15 795	-15 795
3.1. Zmiany akcji własnych	-16 598	-73 920	0
a) zwiększenia (z tytułu)	-63 641	-75 239	0
- nabycie akcji	-63 641	-75 239	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	-47 043	-1 319	0
- umorzenie	-17 057	0	0
- inne (wycena)	-29 986	-1 319	0
3.2. Akcje własne na koniec okresu	-106 313	-89 715	-15 795
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	144 186	126 088	126 088
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	39 464	18 098	0
a) zwiększenia (z tytułu)	39 560	18 331	0
- podziału zysku (ustawowo)	3 145	0	0
- zmiana decyzji WZA przeznaczenie na kapitał rezerwowy		9 000	
- pozostałe zmiany	36 415	0	0
- z zysku na kapitał zapasowy	0	9 331	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	96	233	0
- koszty emisji akcji	96	233	0
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	183 650	144 186	126 088
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	9 146	-2 312	-5 238
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-5 405	11 458	7 459
a) zwiększenia (z tytułu)	0	15 322	7 459
- pozostałe zmiany		6 057	0
- wycena inwestycji długoterminowych		9 126	0
- wycena nieruchomości		139	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	5 405	3 864	0
- pozostałe zmiany	5 405	3 864	0
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	3 741	9 146	2 221
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	8 538	9 000	9 000
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	-8 538	-462	0
a) zwiększenia (z tytułu)		8 538	0
- z tytułu niezarejestrowanej emisji akcji		8 538	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	8 538	9 000	0
- zmiana decyzji WZA przeznaczenie na kapitał rezerwowy		9 000	0
- rejestracja kapitału akcyjnego	8 538		0
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0	8 538	9 000
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	13 866	18 963	42 608
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	
c) korekty konsolidacyjne			
7.1.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	13 866	30 845	315
7.1.2. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)		15 255	315
- podziału zysku z lat ubiegłych	112 775	15 255	
b) zmniejszenia (z tytułu)	21 059	32 234	0
- przeniesienia na kapitał zapasowy	1 559	9 331	
- pozostałe zmiany	9 181	4 647	
- na pokrycie straty	224		
- umorzenie akcji własnych	10 095		
- inne (odwrócenie wyceny nieruchomości inwestycyjnych)	0	18 256	
7.1.3. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	105 582	13 866	42 923
7.1.4. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
a) zwiększenia	0	0	0
b) zmniejszenia	0	0	0
7.1.5. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
7.1.6. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	105 582	13 866	0
7.2. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0
7.2.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	0
7.2.2. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
a) zwiększenia	0	0	0
b) zmniejszenia	0	0	0
7.2.3. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
7.2.4. Niezrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
a) zwiększenia	0	0	0
b) zmniejszenia	0	0	0
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	105 582	13 866	42 923
8. Wynik netto	-1 392	112 775	437
a) zysk netto	0	112 775	0
b) strata netto	-1 392	0	0
c) odpisy z zysku	0	0	0
II. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu na koniec okresu (BZ)	195 942	200 931	167 009
III. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych na początek okresu (BO)	5	5	5
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0
III.a. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych na początek okresu po korekcie(BO)	6 761	5	5
I Zmiany kapitału mniejszości	-27	6 756	1
a) zwiększenia (z tytułu)		8 808	1
- objęcie konsolidacją dodatkowej jednostki		8 562	1
- udział w zysku		246	
b) zmniejszenia (z tytułu)	27	2 052	0
- udział w stracie	27	0	0
- pozostałe zmiany		2 046	0
- nabycie akcji spółki zależnej			6
IV. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych na koniec okresu (BZ)	6 734	6 761	6
V. Razem kapitał własny	202 676	207 692	167 015
VI. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	202 676	207 692	167 015

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys. zł.	
	I kwartał 2007 okres od 01.01.2007 do 31.03.2007	I kwartał 2006 okres od 01.01.2006 do 31.03.2006
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-5 261	-1 908
I. Wpływy	5 646	703
1. Odsetki	80	31
- odsetki dotyczące zwrotu podatku dochodowego	0	0
2. Dywidendy i udziały w zyskach	0	0
3. Zbycie udziałów wiodących	0	0
4. Zbycie udziałów mniejszościowych	276	67
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	0
6. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych	0	0
7. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0
8. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	50	0
9. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	16	20
10. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych		
11. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	173	0
12. Zbycie nieruchomości inwestycyjnych	1 332	
13. Wpływy ze sprzedaży z tytułu kontraktów długoterminowych		0
14. Wpływy z najmu	3 205	0
15. inne wpływy operacyjne	514	585
- inne wpływy operacyjne Funduszu w tym:	0	12
- z tytułu świadczenia usług	168	0
- z tytułu nabycia kontroli nad jednostką	0	0
II. Wydatki	-10 907	-2 611
1. Wydatki związane z realizacją kontraktów długoterminowych	0	0
2. Wydatki na usługi obce	-5 018	-480
3. Wypłacone wynagrodzenia	-1 344	-201
4. Nabycie udziałów wiodących	0	-36
5. Nabycie udziałów mniejszościowych	0	0
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	0
7. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych	0	0
8. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0
9. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	-19
10. Udzielone pożyczki	0	-280
11. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	0	0
12. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-60	-69
13. Inne wydatki operacyjne	-4 485	-1 526
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	-5 261	-1 908
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-672	0
I. Wpływy	0	0
1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2. Kredyty		
3. Pożyczki		
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
5. Inne wpływy finansowe		0
II. Wydatki	-672	0
1. Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału	-96	
2. Nabycie akcji własnych		
3. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
4. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
5. Spłaty kredytów		
6. Spłaty pożyczek		
7. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
8. Odsetki		
9. Inne wydatki finansowe, w tym:	-576	
- przymusowy wykup akcji	-576	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-672	0
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	-5 933	-1 908
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-5 933	-1 909
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-1
- korekta MSR ZFŚS kompensata	-4	
E. Środki pieniężne na początek okresu	11 343	4 411
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	5 406	2 502
- o ograniczonej możliwości dysponowania	2 240	0

Pozycja "zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych" zawiera odsetki od depozytów oraz wycenę krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych.
W pozycji "bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych" ujęta jest wycena depozytów i krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych.

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO ZAPREZENTOWANEGO W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FIANSOWYM

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 *	0	638	0	0	0	20	0	0	0	658
a. Zwiększenia (z tytułu)	0	19	0	0	0	0	0	0	0	19
- zakup	0	0	0	0	0	0		0	0	0
- udział w zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- wycena	0	19	0	0	0	0	0	0	0	19
- rezerwy (rozwiązanie)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- przeklasyfikowanie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- inne		0	0	0	0	0	0	0	0	0
b. Zmniejszenia (z tytułu)	0	233	0	0	0	8	0	0	0	241
- sprzedaż	0	137	0	0	0	8	0	0	0	145
- 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	96	0	0	0	0	0	0	0	96
- rezerwy	0		0	0	0	0	0	0	0	0
- przeklasyfikowanie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- inne *		0	0	0			0	0	0	0
Wartość bilansowa na koniec okresu	0	424	0	0	0	12	0	0	0	436

Zbywalność składników portfela inwestycyjnego (skonsolidowane sprawozdanie)

		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	424	-	12	-
	wartość według ceny nabycia	217	-	12	435
	wartość godziwa	424	-	12	-
	wartość rynkowa	424	-	12	-
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	-	-	-	-
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	-
	wartość godziwa	-	-	-	-
	wartość rynkowa	-	-	-	-
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	424	0	12	0
	wartość według ceny nabycia	217	0	12	435
	wartość rynkowa	424	0	12	0

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 marca 2007 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.

Podpisy osób reprezentujących NFI			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2007-05-15	Marcin Rułnicki	Wiceprezes Zarządu	
2007-05-15	Romuald Grochocki	Wiceprezes Zarządu	
2007-05-15	Piotr Bolmiński	Forum Rachunkowości Sp.z o.o.	

WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO	w tys. zł		w tys. EUR	
	I kwartał 2007 okres od 1.01.2007 do 31.03.2007	I kwartał 2006 okres od 1.01.2006 do 31.03.2006	I kwartał 2007 okres od 1.01.2007 do 31.03.2007	I kwartał 2006 okres od 1.01.2006 do 31.03.2006
I. Przychody z inwestycji	618	1 058	158	271
II. Wynik z inwestycji netto	-683	-418	-175	-107
III. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	61	150	16	38
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-622	-268	-159	-69
V. Zysk (strata) brutto	-622	-268	-159	-69
VI. Zysk (strata) netto	-900	-254	-230	-65
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 468	-1 778	-376	-455
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 476	0	-634	0
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	-3 944	-1 778	-1 010	-455
X. Aktywa razem	137 741	136 162	35 597	35 189
XI. Zobowiązania i Rezerwy, razem	74 406	1 529	19 229	395
XII. Zobowiązania	73 278	369	18 937	95
XIII. Kapitał własny	63 335	134 633	16 368	34 793
XIV. Kapitał zakładowy	10 674	2 135	2 758	552
XV. Liczba akcji	106 735 715	21 347 143	106 735 715	21 347 143
XVI. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	3,52	7,49	0,91	1,94
XVII. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą* (w zł / EUR)	-0,05	-0,01	-0,01	0,00

Wartość księgowa na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz. Liczba ta wynosiła 95 135 966 na dzień 31.03.2007 oraz 17 976 347 na 31.03.2006.

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 95.135.966 za okres od 01.01.2007 do 31.03.2007 oraz 17 976 347 za okres od 1.01.2006 do 31.03.2006

SKRÓCONE KWARTALNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BILANS	w tys. zł.		
	stan na 07-03-31 koniec I kwartału 2007	stan na 06-12-31 koniec roku 2006	stan na 06-03-31 koniec I kwartału 2006
A. Portfel inwestycyjny	115 316	114 706	106 649
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	424	638	364
1. Akcje stanowiące udziały wiodące w spółkach notowanych			
2. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	424	638	364
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	114 892	114 068	106 285
1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych			8 880
2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych			20
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	99 663	99 108	67 491
4. Akcje i udziały w jednostkach współzależnych nienotowanych			11 713
5. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych			
6. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych			
7. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	15 229	14 960	18 181
8. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe			
III. Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe			
B. Należności	20 546	20 829	26 217
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	16 714	16 653	24 400
2. Należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych			
3. Należności z tytułu odsetek	1 433	1 219	837
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach			
5. Należności z tytułu dostaw i usług	75		980
6. Należności z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń			
7. Pozostałe należności	2 324	2 957	
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 443	5 387	1 793
D. Inne aktywa	436	885	1 503
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym,			4
- programy komputerowe			4
2. Rzeczowe aktywa trwałe	227	498	1 113
3. Nieruchomości inwestycyjne			
4. Rozliczenia międzyokresowe	209	387	386
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	175	368	324
4.2. Przychody naliczone z tytułu kontraktów długoterminowych			
4.3. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	34	19	62
5. Zapasy			
7. Pozostałe			
E. Wartość firmy z wyceny	0	0	0
A k t y w a r a z e m	137 741	141 807	136 162
F. Zobowiązania i Rezerwy	74 406	13 830	1 529
I. Zobowiązania	73 278	12 169	369
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	62 320	5	8
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	10 824	11 717	
2.1 Długoterminowe			
2.2 Krótkoterminowe	10 824	11 717	
3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych			
4. Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	59	283	92
5. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	75	164	269
6. Pozostałe zobowiązania			
7. Fundusze specjalne			
II. Rozliczenia międzyokresowe	262	766	587
1. Ujemna wartość firmy			
2. Przychody przyszłych okresów z tytułu kontraktów długoterminowych			
3. Inne rozliczenia międzyokresowe	262	766	587
3.1. Długoterminowe			
3.2. Krótkoterminowe	262	766	587
III. Rezerwy	866	895	573
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	866	775	573
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników		120	
2.1. Długoterminowe			
2.1. Krótkoterminowe		120	
3. Pozostałe rezerwy			
3.1. Długoterminowe			
3.2. Krótkoterminowe			
IV. Rezerwa z wyceny	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy razem	74 406	13 830	1 529
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	63 335	127 977	134 633

G. Kapitał własny	63 335	127 977	134 633
1. Kapitał zakładowy	10 674	2 135	2 135
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)			
2. Akcje własne (wielkość ujemna)	-106 313	-42 672	-15 795
3. Kapitał zapasowy	144 108	144 186	126 088
4. Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:	3 741	3 745	3 745
- środków trwałych			
- akcji i udziałów	3 741	3 745	3 745
5. Pozostałe kapitały rezerwowe			
6. Kapitał rezerwowy	0	8 538	9 000
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	12 025	0	9 714
8. Zysk (strata) netto	-900	12 045	-254
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)			
Wartość księgowa	63 335	127 977	134 633
Liczba akcji funduszu	106 735 715	21 347 143	21 347 143
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	3,52	8,24	7,49
Rozwodniona liczba akcji			
Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)			

Wartość księgowa na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz. Liczba ta wynosiła 95.135.966 za okres od 01.01.2007 do 31.03.2007 oraz 17 976 347 na 31.03.2006 .

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł.		
	stan na 07-03-31 koniec I kwartału 2007	stan na 06-12-31 koniec roku 2006	stan na 06-03-31 koniec I kwartału 2006
1. Należności warunkowe	0	0	0
1.1. Od jednostek, w których fundusz posiada udziały wiodące			
1.2. Od jednostek, w których fundusz posiada udziały mniejszościowe			
1.3. Od jednostek powiązanych			
1.4. Od pozostałych jednostek			
2. Zobowiązania warunkowe	0	63 641	23
2.1. Na rzecz jednostek, w których fundusz posiada udziały wiodące			
2.2. Na rzecz jednostek, w których fundusz posiada udziały mniejszościowe			
2.3. Na rzecz jednostek powiązanych	0	63 641	
2.4. Na rzecz pozostałych jednostek	0	0	0
3. Inne (z tytułu)			
Pozycje pozabilansowe, razem			

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	w tys. zł.	
	I kwartał 2007 okres od 01.01.2007 do 31.03.2007	I kwartał 2006 okres od 01.01.2006 do 31.03.2006
A. Przychody z inwestycji	618	1 058
1. Udział w wyniku finansowym netto	0	0
1.1. Z tytułu udziałów wiodących	0	0
1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych	0	0
1.3. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	269	456
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	269	0
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych	0	0
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów	0	0
3. Przychody z tytułu odsetek	349	602
4. Dodatnie różnice kursowe	0	0
5. Pozostałe	0	0
B. Pozostałe przychody operacyjne	29	28
1. Przychody ze sprzedaży lokali i pokrewne	0	0
2. Przychody z najmu	0	0
3. Pozostałe przychody operacyjne	29	28
C. Koszty operacyjne związane z przychodami z inwestycji	-1 330	-1 504
1. Koszty działania	-1 306	-1 422
1.1. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	-167	0
1.2. Ujemne różnice kursowe	0	0
1.3. Zużycie materiałów i energii	-25	0
1.4. Usługi obce	-313	-351
1.5. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-559	-710
1.6. Podatki i opłaty	-5	0
1.7. Pozostałe koszty	-237	-361
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych	-24	-82
D. Koszty operacyjne dotyczące pozostałej działalności operacyjnej	0	0
1. Koszty działania	0	0
1.1. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	0	0
1.2. Ujemne różnice kursowe	0	0
1.3. Zużycie materiałów i energii	0	0
1.4. Usługi obce	0	0
1.5. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	0	0
1.6. Podatki i opłaty	0	0
1.7. Pozostałe koszty	0	0
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych	0	0
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	0	0
F. Wynik z inwestycji netto	-683	-418
G. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	61	150
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-622	-268
I. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0
1. Zyski nadzwyczajne	0	0
2. Straty nadzwyczajne	0	0
J. Zysk (strata) brutto	-622	-268
K. Podatek dochodowy	-278	14
a) część bieżąca	0	0
b) część odroczone	-278	14
L. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0
M. Zysk (strata) netto, w tym:	-900	-254
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	-900	0
2. Niezrealizowany zysk (strata) netto	0	0
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	17 976 347	17 976 347
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą* (w zł)	-0,05	-0,01
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		

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

Średnia ta wynosiła 95.135.966 za okres od 01.01.2007 do 31.03.2007 oraz 17 976 347 za okres od 1.01.2006 do 31.03.2006 .
Na dzień 31.03.2007 zanualizowany zysk netto wg MSR wyniósł 11.399 tys. zł.

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	w tys. zł.		
	stan na 07-03-31 koniec I kwartału 2007	stan na 06-12-31 koniec roku 2006	stan na 06-03-31 koniec I kwartału 2006
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	127 997	134 504	134 887
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			0
b) korekty błędów podstawowych			
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	127 997	134 504	134 887
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	2 135	2 135	2 135
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	8 539	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	8 539	0	0
- emisji akcji	8 539	0	0
b) zmniejszenia	0	0	0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	10 674	2 135	2 135
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu			
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy			
a) zwiększenia			
b) zmniejszenia			
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu			
2. Akcje własne na początek okresu	-42 672	-15 795	-15 795
2.1. Zmiany akcji własnych	-63 641	-26 877	0
a) zwiększenia (z tytułu)	-63 641	-26 877	0
- nabycie akcji własnych	-63 641	-26 877	0
b) zmniejszenia	0	0	0
2.2. Akcje własne na koniec okresu	-106 313	-42 672	-15 795
3. Kapitał zapasowy na początek okresu	144 186	126 088	126 088
3.1. Zmiany kapitału zapasowego	-78	18 098	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	18 331	0
- podziału zysku (ustawowo)	0	9 331	0
- pozostałe zmiany	0	9 000	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	78	233	0
- pokrycia straty	0	0	0
- pozostałe zmiany (MSR 32.35)	78	233	0
3.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	144 108	144 186	126 088
4. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	3 745	3 745	3 745
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
4.a Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu po uzgodnieniu zmian	3 745	3 745	3 745
4.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-4	0	0
a) zwiększenia	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	4	0	0
- sprzedaż udziałów	4	0	0
4.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	3 741	3 745	3 745
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	8 538	9 000	9 000
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	-8 538	8 538	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	8 538	0
- decyzja WZA	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	8 538	9 000	0
- rejestracja kapitału akcyjnego	8 538		
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0	8 538	9 000
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	12 045	9 331	9 714
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
7.a Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu zmian			
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		0	16 459
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
7.1.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	16 459
7.1.2. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu			
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
7.1.2.a. zrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu danych porównywalnych	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)			
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) zmniejszenia	0	0	0
7.1.3. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0		
7.1.4. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
a) zwiększenia	0	0	0
b) zmniejszenia			
7.1.5. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	9 331	0
7.1.6. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	12 045	0	16 459
7.2. Strata z lat ubiegłych na początek okresu		0	-6 745
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych			
7.2.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	-6 745
7.2.2. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	-6 745
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
7.2.2.a. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu danych porównywalnych	0	0	0
a) zwiększenia	0	0	0
b) zmniejszenia	0	0	0
7.2.3. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	-6 745
7.2.4. Niezrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
a) zwiększenia	0	0	0
b) zmniejszenia	0	0	0
7.2.5. Niezrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	9 331	0
7.2.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0		-6 745
7.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	12 045	0	9 714
8. Wynik netto	-900	12 045	-254
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	63 355	127 977	134 633
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	63 355	127 977	134 633

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys. zł.	
	I kwartał 2007 okres od 01.01.2007 do 31.03.2007	I kwartał 2006 okres od 01.01.2006 do 31.03.2006
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-1 468	-1 778
I. Wpływy	1 813	57
1. Odsetki	135	25
2. Zbycie udziałów wiodących	0	0
3. Zbycie udziałów mniejszościowych	276	0
4. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	0
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0
6. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0
7. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	1 184	20
8. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	170	0
9. Wpływy z najmu	0	0
10. inne wpływy operacyjne	48	12
- inne wpływy operacyjne Funduszu w tym:	0	0
- z tytułu świadczenia usług	27	0
- z tytułu nabycia kontroli nad jednostką	0	0
- inne	21	0
II. Wydatki	-3 281	-1 835
1. Wydatki związane z realizacją kontraktów długoterminowych	0	0
2. Wydatki na usługi obce	-923	-305
3. Wyplacone wynagrodzenia	-619	0
4. Nabycie udziałów wiodących	0	-36
5. Nabycie udziałów mniejszościowych	0	0
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	0
7. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych	0	0
8. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0
9. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0
10. Udzielone pożyczki	-1 246	-140
11. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	0	0
12. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	0	-66
13. Inne wydatki operacyjne	-493	-1 288
- podatek dochodowy	0	0
- inne	-493	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	-1 468	-1 778
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-2 476	0
I. Wpływy	0	0
1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2. Kredyty	0	0
3. Pożyczki	0	0
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
5. Inne wpływy finansowe, w tym:	0	0
- sprzedaż akcji własnych nabytych w celu odsprzedaży	0	0
- inne	5	5
II. Wydatki	-2 476	0
1. Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału	-96	0
2. Nabycie akcji własnych	-1 320	0
3. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
4. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
5. Spłaty kredytów	0	0
6. Spłaty pożyczek	-879	0
7. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
8. Odsetki	-181	0
9. Inne wydatki finansowe, w tym:	0	0
- zrealizowane ujemne różnice kursowe	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-2 476	0
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	-3 944	-1 778
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-3 944	-1 779
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych i wycen		-1
E. Środki pieniężne na początek okresu	5 387	3 572
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	1 443	1 793
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

Pozycja "zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych" zawiera odsetki od depozytów oraz wycenę krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych.
W pozycji "bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych" ujęta jest wycena depozytów i krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych.

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

	w tys. zł.									
	Udziały wiodące	Udziały mniejszościowe	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach współzależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe	Zagraniczne papiery wartościowe	Razem
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	0	638	99 108	0	0	0	14 960	0	0	114 706
a. Zwiększenia (z tytułu)	0	19	555	0	0	0	269	0	0	843
- zakup	0	0	555	0	0	0	0	0	0	555
- udział w zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- wycena	0	19	0	0	0	0	269	0	0	288
- rezerwy (rozwiązanie)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- przeklasyfikowanie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b. Zmniejszenia (z tytułu)	0	233	0	0	0	0	0	0	0	233
- sprzedaż	0	137	0	0	0	0		0	0	137
- 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	96	0	0	0	0	0	0	0	96
- rezerwy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- przeklasyfikowanie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa na koniec okresu	0	424	99 663	0	0	0	15 229	0	0	115 316

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	424	-	-	-
	wartość według ceny nabycia	217	-	-	435
	wartość godziwa	424	-	-	-
	wartość rynkowa	424	-	-	-
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	wartość bilansowa	-	-	-	99 663
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	121 150
	wartość godziwa	-	-	-	99 663
	wartość rynkowa	-	-	-	99 663
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	wartość bilansowa	-	-	-	-
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	-
	wartość godziwa	-	-	-	-
	wartość rynkowa	-	-	-	-
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	wartość bilansowa	-	-	-	-
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	-
	wartość godziwa	-	-	-	-
	wartość rynkowa	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	wartość bilansowa	-	-	-	15 229
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	12 103
	wartość godziwa	-	-	-	15 229
	wartość rynkowa	-	-	-	15 229
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	424	0	0	114 892
	wartość według ceny nabycia	217	0	0	133 688
	wartość rynkowa	424	0	0	114 892

Z powodu braku transakcji rynkowych szacunek wartości rynkowej 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	West Development Sp.z o.o. (dawniej 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	3245 920	14 394	0	14 394	0	42,00	95,04	0	0
7	Romb S.A.	Warszawa	pozostałe pośrednictwo finansowe	pośrednio zależna	160 401 370	0	0	0	0	0,00	100,00	0	0
8	Mardex Sp. z o.o.	Warszawa	pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	pośrednio zależna	150	0	0	0	0	0,00	100,00	0	0
9	Fabryka PZO Sp. z o.o.	Warszawa	pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	pośrednio zależna	0	0	0	0	0	0,00	100,00	0	0
10	Mardex sp.z o.o. spółka komandytowa	Warszawa	pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	pośrednio zależna	1	0	0	0	0	0,00	100,00	0	0
11	Praga z Okna Sp.z o.o. (dawniej Amster Nieruchomości Sp.z o.o.)	Warszawa	pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	pośrednio zależna	1	0	0	0	0	0,00	100,00	0	0
RAZEM						121 149	21 486	99 663	-	-	-	-	-

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.	-	335	12 841	11 523	-	-	50 011	5 263	50	-	2 702	-	1 726	785	44 327	36 363	7 964
2	Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o.	-	323	27 978	27 002	-	-	53 995	22 604	20 322	-	5 019	100	(3 068)	231	29 707	29 707	-
3	Mińska-Development Sp.z o.o.	488	277	5 868	591	-	-	21 914	21 620	20 932	-	-	-	447	241	233	233	-
4	West Development Sp.z o.o. (dawniej Amster Sp.z o.o.)	8	(25)	190	147	-	-	117 585	100 696	30 731	-	-	-	69 990	(25)	434	434	-
5	Wrocławskie Przedsiębiorstwo Budownoctwa Przemysłowego nr 1 Grupa Jedynka*								-									
6	PZO Investment S.A. **	127	37 605	66 900	64 405	-	36	101 298	94 470	22 139		25 487		9 239	37 605	3 786	3 786	-
7	Mardex sp.z o.o. spółka komandytowa***	13	(10)	349	243	-	-	46 849	45 638	46 526	-	-	-	(878)	(10)	1 211	1 211	-
8	Romb S.A.	-	361	159	21	-	-	27 421	27 124	32 080	-	-	-	(5 243)	287	19	19	-
9	Mardex Sp. z o.o.	-	(817)	3 976	1 728	-	-	50 765	8 624	150	-	100	-	9 032	(658)	37 153	37 153	-
10	Fabryka PZO Sp. z o.o.	1 070	63	906	300	-	-	35 038	34 445	34 386	-	-	-	-	59	593	593	-
11	Praga z Okna Sp.z o.o. (dawniej Amster Nieruchomości Sp.z o.o.)	2 306	400	1 908	394	-	-	118 638	117 042	116 735	-	-	-	(27)	334	1 596	1 596	-
RAZEM		4 012	38 512	121 075	106 354	-	36	623 514	477 526	324 051	-	33 308	100	81 218	38 849	119 059	111 095	7 964

* 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 %.

*** spółka zależna poprzez spółkę Mardex Sp. z o.o. i Foxone. Spółka zależna poprzez Praga z Okna Sp.z o.o.

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	7 293	1 553	11,51
3	Emer Inwestycje Sp.z o.o.	seria C nr1	2007-04-30	6 362	6 362	7 936	1 574	12,53
RAZEM				13 102	13 102	15 229	3 857	

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

Na dzień 31 marca 2007 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.

Dnia nastąpiło połączenie spółek Emer Inwestycje Sp.z o.o. oraz Pakiety Mniejszościowe Sp.z o.o.zgodnie z art.492 KSH.

Spółka przejmująca to Pakiety Mniejszościowe Sp.z o.o. , na którą przeszło zobowiązanie z tytułu obligacji.

Podpisy osób reprezentujących NFI			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2007-05-15	Marcin Rułnicki	Wiceprezes Zarządu	
2007-05-15	Romuald Grochocki	Wiceprezes Zarządu	
2007-05-15	Piotr Bolmiński	Forum Rachunkowości Sp.z o.o.	