

ZACHODNI FUNDUSZ INWESTYCYJNY NFI S.A.
03-839 WARSZAWA, Ul. Grochowska 316/320

WPROWADZENIE
DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO WEDŁUG
MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI
FINANSOWEJ

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2006 ROKU
DO 31 GRUDNIA 2006 ROKU

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku
(w tysiącach złotych)

1. Przedmiot działalności Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. w okresie objętym sprawozdaniem

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. (zwany dalej „Funduszem” lub „Zachodnim NFI S.A.”) został utworzony w formie jednoosobowej spółki akcyjnej Skarbu Państwa zgodnie z Ustawą z dnia 30 kwietnia 1993 roku o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (zwaną dalej "Ustawą"). Wpis do rejestru handlowego Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy nastąpił w dniu 31 marca 1995 roku z kapitałem akcyjnym w wysokości 100 tys. złotych.

Kapitał akcyjny oraz zapasowy Funduszu został następnie podwyższony poprzez wniesienie przez Skarb Państwa wkładu niepieniężnego w postaci akcji jednoosobowych spółek Skarbu Państwa, biorących udział w Programie Powszechnej Prywatyzacji (nazywanych dalej „Spółkami Portfelowymi”).

Fundusz prowadzi działalność na podstawie Ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z 2000 roku) oraz Ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 roku o Narodowych Funduszach Inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202 z 1993 roku z późniejszymi zmianami).

Przedmiot działalności Funduszu zdefiniowany jest jako pozostałe pośrednictwo finansowe i oznaczony jest numerem 6523 w Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD).

Fundusz prowadzi działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i na dzień 31 grudnia 2006 roku miał swoją siedzibę w Warszawie przy ulicy Grochowskiej 316/320, 03-839 Warszawa.

W dniu 5 lipca 2001 roku Fundusz został zarejestrowany w KRS w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy pod numerem 0000025172.

Przedmiotem działalności Funduszu jest:

- nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
- nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce oraz innych papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty,
- wykonywanie praw z akcji i udziałów oraz papierów wartościowych, jak również rozporządzanie nimi,
- udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce,
- zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu.

Wszystkie wartości wykazane w sprawozdaniu odnoszą się do działalności kontynuowanej, Fundusz nie zaniechał bowiem żadnej z działalności.

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku
(w tysiącach złotych)

Organami Funduszu są:

- Walne Zgromadzenie,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd.

Skład Rady Nadzorczej na 31 grudnia 2006 roku przedstawiał się następująco:

Przewodniczący:	Maciej Zientara
Członkowie:	Rafał Bauer
	Bogdan Dzudzewicz
	Antoni Kulhawik
	Jarosław Obara

Zarząd Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 roku działał w składzie:

Wiceprezes:	Jarosław Kaczka
Wiceprezes:	Eryk Karski
Wiceprezes:	Marcin Rulnicki

Zmiany w składzie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Funduszu, które miały miejsce po dniu bilansowym zostały opisane w informacji dodatkowej oraz sprawozdaniu z działalności.

2. Sprawozdanie skonsolidowane

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. jest jednostką dominującą i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

3. Czas trwania działalności emitenta

Czas trwania działalności Funduszu jest nieokreślony.

4. Okres za jaki sprawozdanie zostało sporządzone

Sprawozdanie finansowe Zachodniego NFI S.A. obejmuje okres od 01.01.2006 roku do 31.12.2006 roku oraz okresy porównywalne.

5. Połączenia z inną jednostką

W trakcie 2006 roku nie nastąpiło połączenie z inną jednostką.

6. Dane łączne

Sprawozdanie finansowe nie zawiera danych łącznych.

7. Oświadczenie o zgodności

Zgodnie ze znowelizowaną ustawą o rachunkowości, która weszła w życie 1 stycznia 2005 roku Fundusz sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. W chwili obecnej, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Fundusz działalność, w zakresie stosowanych zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF oraz standardami MSSF przyjętymi przez Unię Europejską.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Zgodnie z uchwałą podjętą przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 21.03.2005 r. Spółka począwszy od dnia 01.01.2005 r. sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

8. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów, ustalenia wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego i danych porównywalnych,

Wykazane w bilansie aktywa i pasywa wyceniono następującymi metodami wynikającymi z przyjętych zasad (polityki) rachunkowości:

Portfel inwestycyjny

Wyceny inwestycji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego dokonuje się w następujący sposób:

- Zgodnie z MSR 39 udziały mniejszościowe nienotowane zaliczone do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży wycenia się na dzień bilansowy wg wartości godziwej ze skutkiem przeszacowania odnoszonym na kapitał z aktualizacji wyceny do momentu wyłączenia składnika aktywów finansowych z bilansu, kiedy skumulowane zyski lub straty poprzednio ujęte w kapitale własnym ujmuje się w rachunku zysków i strat, a w sytuacji, gdy nie można ustalić wiarygodnej wartości godziwej, prezentowane są według ceny nabycia skorygowanej o odpis na trwałą utratę wartości.
- Zgodnie z MSR 39 udziały mniejszościowe notowane wycenia się na dzień bilansowy wg wartości godziwej ze skutkiem przeszacowania odnoszonym na wynik:
 - udziały mniejszościowe notowane na CeTO wyceniane są wg ceny rynkowej (kurs zamknięcia z ostatniego notowania w dniu bilansowym, przy braku transakcji w dniu

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku
(w tysiącach złotych)

bilansowym średni kurs z dnia, w którym były dokonywane ostatnie transakcje na akcjach spółki).

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

- pozostałe akcje i udziały nienotowane - według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia lub oszacowanej wartości rynkowej,
- dłużne papiery wartościowe notowane - według wartości godziwej lub amortyzowanego kosztu,
- dłużne papiery wartościowe nienotowane - według ceny nabycia powiększonej o należne odsetki z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny,

W przypadku nabycia akcji w wykonaniu prawa poboru, wartość akcji ustaloną według ceny ich nabycia zwiększa się o wartość wykorzystanych praw poboru.

Zachodni NFI S.A. wykazuje w portfelu inwestycyjnym papiery wartościowe w momencie przeniesienia praw do papierów na Fundusz, a nie w momencie podpisania umowy kupna.

Udziały wiodące i mniejszościowe

Skarb Państwa wniósł do Funduszu udziały w spółkach, które dzielą się na:

- Udziały wiodące - w spółkach, o których mowa w art. 10 Ustawy o NFI, w których Fundusz posiada nie mniej niż 20% akcji,
- Udziały mniejszościowe - w spółkach, o których mowa w art. 10 Ustawy o NFI, innych niż określone powyżej.

Według MSSF, spółki wiodące są klasyfikowane jako spółki zależne lub stowarzyszone – w zależności od stopnia kontroli Funduszu nad Spółką. Fundusz posiadającą spółkę wiodącą prezentuje w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w cenie nabycia skorygowanej o odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości. Przechodząc z PSR na MSR wyeliminował metodę praw własności.

Spółki wiodące prezentowane są osobno w sprawozdaniu finansowym z uwagi na historyczne uwarunkowania Narodowych Funduszy Inwestycyjnych. Posiadana przez Fundusz jednostka wiodąca jest jego spółką stowarzyszoną.

Spółki mniejszościowe, prezentowane są zgodnie z MSR 39 w wartości godziwej, a w tych wypadkach gdzie nie jest to możliwe do oszacowania w cenie nabycia skorygowanej o odpis na trwałą utratę wartości.

Stan posiadania udziałów związanych z Programem Powszechnej Prywatyzacji na dzień 31 grudnia 2006 roku wyniósł: 2 spółki mniejszościowe.

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku
(w tysiącach złotych)

Wartość bilansowa udziałów mniejszościowych na dzień 31.12.2006r.	638 tys. zł
w tym udziały mniejszościowe nienotowane	0 tys. zł
udziały mniejszościowe notowane	638 tys. zł

Na 31.12.2006 r. Spółka nie posiadała udziałów spółek wiodących.

Jednostki zależne i stowarzyszone

Wycena udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym dokonywana jest według ceny nabycia, pomniejszonej o odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości, zgodnie z MSR 27.

Na dzień 31.12.2006 roku Fundusz posiadał 14 jednostek zależnych.

Wartość bilansowa udziałów zależnych na dzień 31.12.2006 r.	103 016 tys. zł
w tym spółki nienotowane	103 016 tys. zł

Na dzień 31.12.2006 roku Fundusz nie posiadał spółek stowarzyszonych.

Należności

Należności ujmowane są w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące należności wątpliwe. Odpisów aktualizujących dokonuje się w oparciu o wiekowanie sald należności bądź na podstawie analizy danych historycznych, oraz w sytuacji gdy odzyskanie należności przestaje być prawdopodobne. Udzielone pożyczki zgodnie z MSR 39 wyceniane są wg zamortyzowanego kosztu.

Środki pieniężne

Środki pieniężne w bilansie obejmują środki pieniężne w kasie, na rachunkach bankowych oraz lokaty i krótkoterminowe papiery wartościowe z terminem zapadalności do trzech miesięcy.

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, zgodnie z MSR 38. Składniki aktywów ujmuje się w bilansie tylko wówczas, gdy jest prawdopodobne, że przyniosą one jednostce określone korzyści ekonomiczne.

Wartości niematerialne amortyzowane są w ciągu 2-5 lat.

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku
(w tysiącach złotych)

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe za wyjątkiem nieruchomości wyceniane są zgodnie z MSR 16 w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, lub wartości przeszacowanej, pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje cenę nabycia lub kosztów wytworzenia powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do użytkowania, które powodują, że wartość użytkowa środka trwałego po zakończeniu ulepszenia przewyższa jego wartość początkową, zwiększają odpowiednio jego wartość. Środki trwałe są amortyzowane przez określony z góry okres ekonomicznego użytkowania. W momencie likwidacji lub sprzedaży środków trwałych, wartość netto jest wysięgowywana, a wynik likwidacji lub sprzedaży jest odnoszony w ciężar rachunku zysków i strat. Rzeczowy majątek trwały amortyzowany jest metodą liniową począwszy od pierwszego dnia miesiąca następnego po miesiącu, w którym środek trwały został oddany do użytkowania, stosując stawki amortyzacji odzwierciedlające okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych.

Poniesione nakłady, dotyczące środków trwałych będących w toku budowy lub montażu są wyceniane nie rzadziej niż na każdy dzień bilansowy, według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpis z tytułu trwałej utraty wartości.

Stawki amortyzacyjne stosowane dla środków trwałych są następujące:

Urządzenia techniczne i maszyny – 6-30%

Środki transportu – 14-20%

Pozostałe środki trwałe – 10-20%

Zapasy

Zapasy zgodnie z MSR 2 wycenia się stosując cenę nabycia lub koszt wytworzenia pomniejszone o odpisy aktualizujące ich wartość lub też cenę sprzedaży netto możliwą do uzyskania w zależności od tego, która z kwot jest niższa. Rozchód wyceniany jest metodą FIFO.

Inwestycje

Inwestycje, za wyjątkiem udziałów i akcji spółek zależnych i stowarzyszonych (prezentowanych zgodnie z MSR 27 i 28), początkowo są wykazywane według ceny nabycia obejmującej koszty związane z ich nabyciem. Na dzień bilansowy inwestycje wycenia się według wartości godziwej ze skutkiem odnoszonym na wynik. Zmianę wartości inwestycji wycenianych w wartości godziwej ze skutkiem odnoszonym na zyski i straty, ujmuje się jako przychody lub koszty finansowe okresu sprawozdawczego.

Nieruchomości oraz prawo wieczystego użytkowania

Nieruchomości wykorzystywane do działalności podstawowej wyceniane są na dzień przyjęcia do użytkowania według historycznego kosztu nabycia lub wytworzenia ustalonego zgodnie z MSR 16.

Początkowa wartość tych nieruchomości pomniejszana jest o zakumulowaną amortyzację oraz zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Stawki amortyzacyjne stosowane dla nieruchomości są następujące:

Budynki – 2,5 %

Budowle – 2,5-4%

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z MSR 40.

Prawo wieczystego użytkowania wykorzystywane w ramach działalności podstawowej wyceniane jest analogicznie, jak nieruchomości wykorzystywane do działalności jednostki. Odpisy amortyzacyjne dokonywane są przez okres zgodny z okresem wieczystego użytkowania.

Prawo wieczystego użytkowania o charakterze inwestycyjnym wyceniane jest według wartości godziwej (analogicznie do nieruchomości inwestycyjnych).

Prawo wieczystego użytkowania jest specyficznym, polskim rozwiązaniem nie spotykanym w innych krajach, stanowiącym instrument hybrydowy łączący cechy wartości niematerialnej i prawnej oraz środka trwałego. Międzynarodowe Standardy Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej nie zawierają rozwiązań dotyczących metod wyceny i ujmowania takiego instrumentu. Jednocześnie ideą przewodnią wprowadzanych Międzynarodowych Standardów Rachunkowości jest rzetelne i wiarygodne przedstawienie sytuacji finansowej jednostki, a sprawozdanie finansowe „ma za zadanie spełnienie potrzeb użytkowników którzy nie mają możliwości domagania się raportów dostosowanych do ich szczególnych potrzeb informacyjnych”¹. „W bardzo rzadkich sytuacjach, w których kierownictwo zdecyduje, że stosowanie uregulowania standardu lub interpretacji może być na tyle mylące, że sprawozdanie finansowe nie spełni swojego celu (...) jednostka może odstąpić od stosowania tego wymogu (...)”².

Prawo wieczystego użytkowania, zgodnie z definicją aktywów „jest utrzymywane przez jednostkę gospodarczą w celu wykorzystania w procesie produkcyjnym lub przy dostawach towarów i świadczeniu usług, w celu oddania do używania innym podmiotom na podstawie umowy najmu, lub w celach administracyjnych oraz towarzyszy mu oczekiwanie, iż będzie wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden okres”³. Prawo wieczystego użytkowania jest nierozdzielnie związane z gruntem, nie może dotyczyć żadnego innego aktywu, stanowi powszechny przedmiot obrotu na rynku nieruchomości, o możliwej do ustalenia wartości rynkowej (godziwej) podlega również wycenie rzeczoznawców. Prawo wieczystego użytkowania może także stanowić podstawowy składnik majątku przedsiębiorstwa. Nie

¹ MSR 1, art. 3

² MSR 1, art. 17

³ MSR 16, art. 6

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku
(w tysiącach złotych)

ujęcie go w aktywach przedsiębiorstwa może w znacznym stopniu zafałszować wartość podmiotu.

Jednostki posiadające prawo użytkowania wieczystego ujawniły je w swoich sprawozdaniach finansowych jako posiadany majątek w aktywach bilansu.

W ramach dostosowania zasad rachunkowości do MSR/MSSF na dzień 1.02.2004 roku dokonano przeszacowania posiadanych nieruchomości oraz prawa użytkowania wieczystego do wartości godziwej, odnosząc skutek przeszacowania na wynik z lat ubiegłych, a w przypadku prawa wieczystego użytkowania otrzymanego nieodpłatnie na przychody przyszłych okresów.

Zobowiązania

Za zobowiązania uznaje się wynikający z przyszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów Spółki. Na dzień powstania zobowiązania wycenia się wg wartości nominalnej (wymaganej zapłaty). Na dzień bilansowy zobowiązania wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Rezerwy

Rezerwy są to zobowiązania, których termin wymagalności lub kwota nie są pewne. Tworzy się je na pewne lub prawdopodobne przyszłe zobowiązania w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych, strat nadzwyczajnych, zależnie od okoliczności, z którymi przyszłe zobowiązania się wiążą.

Rezerwy na świadczenia pracownicze

Rezerwy na świadczenia emerytalne i rentowe wyceniane są w zależności od istotności metodą aktuarialną lub przy wykorzystaniu metod matematycznych.

Kapitały własne

Kapitały własne wycenia się w wartości nominalnej i wykazuje z podziałem na ich rodzaje.

W wyniku przejścia z dniem 1 stycznia 2005 roku na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), w prezentowanym sprawozdaniu finansowym NFI nie stosuje się już podziału zysków (odnosi się to również do zysku/straty z lat ubiegłych) na zrealizowane oraz niezrealizowane.

Decyzję o podziale zysku lub pokryciu straty netto podejmuje Walne Zgromadzenie Funduszu.

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku
(w tysiącach złotych)

Akcje własne

Fundusz wykazuje nabyte akcje własne w kapitałach własnych w cenie nabycia jako wielkość ujemną. Na dzień 31 grudnia 2006 roku Fundusz posiadał 5 814 232 akcji własnych nabytych w celu umorzenia.

Rezerwy i odpisy aktualizujące

W związku z dokonywaną wyceną posiadanych udziałów Fundusz dokonuje odpisów aktualizujących. Odpisy aktualizujące tworzone są w przypadku wystąpienia lub prawdopodobieństwa wystąpienia trwałej utraty wartości posiadanych akcji i udziałów. Odpisy te obciążają rachunek zysków i strat.

Odpisy aktualizujące pomniejszają wartość bilansową akcji i udziałów. Korekta odpisu wartości może być dokonana w przypadku rynkowej weryfikacji wartości udziału poprzez transakcję rynkową pomiędzy stronami niepowiązanymi dotyczącą znaczącego pakietu akcji lub na podstawie notowań giełdowych. Ewentualna korekta odpisu dokonana w przyszłości będzie miała wpływ na wykazaną wartość bilansową akcji i udziałów oraz rachunek zysków i strat okresu, w którym będzie dokonana.

Podatek dochodowy bieżący i odroczony

Na przejściowe różnice między wartością księgową aktywów i pasywów a ich wartością podatkową tworzone są rezerwy i ustalane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowane są w sprawozdaniu finansowym tylko wtedy, gdy ich zrealizowanie jest ponad wszelką wątpliwość uzasadnione i wyłącznie do wysokości rozpoznanej rezerwy na odroczony podatek dochodowy.

Na podatek dochodowy bieżący mają wpływ:

- przychody z inwestycji,
- pozostałe przychody operacyjne,
- koszty operacyjne,
- pozostałe koszty operacyjne,
- zyski i straty z inwestycji,

Podatek bieżący wyliczany jest za dany rok obrotowy na podstawie wyniku podatkowego za dany rok obrotowy ustalony zgodnie z obowiązującymi przepisami podatkowymi. Przychody Funduszu z tytułu sprzedaży akcji i udziałów spółek mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej są zwolnione z podatku dochodowego na podstawie art. 17 ust. 1 pkt 20. Ponieważ Fundusz prowadzi działalność opodatkowaną i zwolnioną koszty ogólne nie dające się bezpośrednio alokować do działalności opodatkowanej rozliczane są strukturą w jakiej pozostają przychody opodatkowane w ogólnej kwocie przychodów.

Rachunek przepływów pieniężnych

Fundusz sporządza rachunek przepływów pieniężnych metodą bezpośrednią

9. Porównywalność danych finansowych za poprzedni i bieżący rok obrotowy

Dane finansowe zawarte w raporcie za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku są porównywalne z danymi za rok 2005 .

10. Zagrożenie kontynuowania działalności gospodarczej Funduszu oraz spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Fundusz i spółki wchodzące w skład grupy kapitałowej. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

11. Przekształcenie sprawozdań finansowych w celu zapewnienia porównywalności danych, korekty błędów podstawowych

Dane finansowe dotyczące roku bieżącego i poprzedniego są porównywalne. W sprawozdaniu finansowym nie zostały ujęte błędy podstawowe.

12. Korekty wynikające z zastrzeżeń w opiniach za lata ubiegłe

W latach ubiegłych nie było zastrzeżeń w opinii podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

13. Kursy EURO użyte do przeliczenia wybranych danych finansowych

Wybrane dane finansowe zawarte w niniejszym raporcie zostały przeliczone na EURO według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2006 roku przez Narodowy Bank Polski (3,8312 zł / EURO),
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego (3,8951 zł / EURO).

W badanym okresie maksymalny i minimalny kurs EURO w stosunku do złotego wynosił odpowiednio 4,0434 złotych / EURO i 3,7726 złotych / EURO.

W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku, maksymalny i minimalny kurs wynosił odpowiednio 4,2756 złotych / EURO i 3,8223 złotych / EURO.

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku
(w tysiącach złotych)

14. Wybrane dane finansowe

	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2005
	tys. zł	tys. EURO	tys. zł	tys. EURO
Portfel inwestycyjny	118 614	30 960	96 850	25 092
Aktywa razem	145 568	37 995	143 762	37 246
Zobowiązania razem	12 244	3 196	7 998	2 072
Aktywa netto	131 650	34 363	134 504	34 847
Liczba akcji funduszu	21 347 143	21 347 143	21 347 143	21 347 143
Liczba akcji funduszu pomniejszona o akcje własne posiadane przez Fundusz	15 532 911	15 532 911	17 976 347	17 976 347
Wartość aktywów netto na jedną akcję Funduszu (w zł/EUR)	8,48	2,21	7,48	1,94
Przychody z inwestycji	3 142	807	11 586	2 880
Wynik z inwestycji netto	4 218	1 083	12 823	3 187
Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	11 271	2 894	2 943	731
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	16 037	4 117	15 766	3 919
Zysk (strata) brutto	16 037	4 117	15 766	3 919
Zysk (strata) netto	15 727	4 038	16 076	3 996
Zysk (strata) netto na jedną akcję Funduszu (w zł/EUR)	0,92	0,24	0,87	0,23
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-4 517	-1 160	-119	-30
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	6 332	1 626	-5 947	-1 478
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	1 815	466	-6 065	-1 507

15. Strategia Funduszu

W dniu 10 maja 2007 roku Fundusz zawarł ze spółką Polnord S.A. z siedzibą w Gdańsku (Polnord) umowę inwestycyjną. Stronami (Strony) umowy są również Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress S.A. z siedzibą w Warszawie (NFI Progress) oraz R and R. ADV. SECUNDO SP. Z O.O. z siedzibą we Wrocławiu (SECUNDO). Zawarta umowa ma charakter umowy przedwstępnej a jej przedmiotem jest zobowiązanie Stron do zawarcia umowy przenoszącej na rzecz Polnord aportu w postaci wskazanych poniżej udziałów w kapitałach zakładowych spółek z o.o. w zamian za akcje Polnord nowej emisji wydawane w ramach kapitału docelowego Polnord. Przedmiotem aportu będą udziały w następujących spółkach celowych: West Development Sp. z o.o., Praga z Okna Sp. z o.o. (projekt osiedla przy ulicy Mińskiej), Mińska Development Sp. z o.o. (biurowiec przy ulicy Mińskiej) oraz Fabryka PZO Sp. z o.o. (projekt loftów przy ulicy Grochowskiej). W zamian za wnoszone aktywa Fundusz oraz SECUNDO obejmą łącznie 1.719.616 akcji nowej emisji Polnord S.A. Akcje zostaną wyemitowane po cenie średniej z okresu trzech miesięcy notowań poprzedzających ustalenie warunków umowy, to jest po 157,93 złotych. Po przeprowadzeniu transakcji majątek Grupy Zachodniego NFI będzie składał się przede wszystkim z 1.719.616 akcji Polnord S.A. oraz z pozostałych aktywów (z przewagą gotówki ze sprzedaży działki przy Placu Trzech Krzyży) o wartości około 55 milionów złotych.

Zarząd Funduszu zwołał na dzień 16 lipca 2007 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które zadecyduje o profilu przyszłej działalności Funduszu oraz sposobie zarządzania funduszem i jego przyszłymi projektami inwestycyjnymi.

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku
(w tysiącach złotych)

Poza ewentualną realizacją nowych projektów inwestycyjnych Fundusz będzie kontynuował działalność polegającą na restrukturyzacji Grupy Kapitałowej. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego w Grupie Funduszu pozostały następujące spółki, które Fundusz zamierza łączyć lub likwidować: Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o., Foxone Sp. z o.o., ROMB S.A., PZO Investment S.A., Mardex Sp. z o.o., Mardex Sp. z o.o. Spółka Komandytowa. Zarząd Funduszu zakłada zakończenie restrukturyzacji do końca I półrocza 2008 roku. Po zakończeniu procesu w Grupie Funduszu pozostaną tylko spółki celowe związane z przyszłymi projektami inwestycyjnymi Funduszu.

W trakcie procesu restrukturyzacji Grupy Kapitałowej Fundusz dokonał skupu akcji własnych celem umorzenia zgodnie z postanowieniami umowy z dnia 28 kwietnia 2006 roku oraz w ramach uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 16 maja 2006 r. W efekcie Fundusz posiada obecnie 11 599 750 akcji własnych skupionych celem umorzenia. Po uzyskaniu zgody Walnego Zgromadzenia Fundusz zamierza umorzyć wszystkie posiadane przez Zachodni NFI akcje własne. Stosowny punkt został umieszczony w porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 16 lipca 2007 roku.

16. Założenia zastosowania Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało, po raz pierwszy, z zastosowaniem MSSF za I kwartał 2005 roku. Za datę przejścia na MSSF przyjęto dzień 1 stycznia 2004 roku. Pierwszym rocznym sprawozdaniem finansowym Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A., sporządzonym zgodnie z MSSF jest sprawozdanie finansowe za rok 2005.

Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) nie określają w sposób szczegółowy zasad rachunkowości dla funduszy inwestycyjnych.

Niniejsze roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie ze standardami i interpretacjami wydanymi i obowiązującymi do czasu jego sporządzenia.

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku
(w tysiącach złotych)

17. Zestawienie różnic pomiędzy wartościami ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym, a wartościami uprzednio publikowanymi

W stosunku do wcześniej publikowanych danych finansowych (sprawozdanie za IV kwartał 2006 roku) przeprowadzono trzy główne korekty:

- rozwiązano kapitał z aktualizacji wyceny i odniesiono go na wynik z lat ubiegłych,
- dokonano korekty rozliczenia odroczonego podatku dochodowego,
- odwrócono odpis aktualizujący na wartość udziałów w spółce zależnej.

W wyniku przeprowadzonych korekt zysk netto Funduszu zwiększył się o 3.682 tys. zł

BILANS	w tys. zł.		
	raport roczny 2006	raport za IV kwartał 2006	różnice
Portfel inwestycyjny	118 614	114 706	3 908
<i>Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych</i>	<i>103 016</i>	<i>99 108</i>	<i>3908</i>
Należności	20 828	20 829	-1
Inne aktywa	739	885	-146
A k t y w a r a z e m	145 568	141 807	3 761
Zobowiązania i Rezerwy	13 918	13 830	88
<i>Zobowiązania</i>	<i>12 244</i>	<i>12 169</i>	<i>75</i>
<i>Rezerwy</i>	<i>894</i>	<i>895</i>	<i>-1</i>
<i>Rozliczenia międzyokresowe</i>	<i>780</i>	<i>766</i>	<i>14</i>
A k t y w a n e t t o	131 650	127 977	3 673
Kapitał własny	131 650	127 977	3 673
<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>144 181</i>	<i>144 186</i>	<i>-5</i>
<i>Kapitał z aktualizacji wyceny</i>	<i>0</i>	<i>3745</i>	<i>-3745</i>
<i>Zysk (strata) z lat ubiegłych</i>	<i>3741</i>	<i>0</i>	<i>3741</i>
<i>Zysk (strata) netto</i>	<i>15 727</i>	<i>12 045</i>	<i>3 682</i>
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	8,48	8,24	0,24

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku
(w tysiącach złotych)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	w tys. zł.		
	raport roczny 2006	raport za IV kwartał 2006	różnice
B. Pozostałe przychody operacyjne	7 665	3 755	3 910
C. Koszty operacyjne	-6 217	-6 135	-82
- usługi prawne	-944	-821	-123
- pozostałe koszty	-4288	-4329	41
D. Pozostałe koszty operacyjne	-368	-344	-24
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	-4	-20	20
F. Wynik z inwestycji netto	4 218	394	3 824
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	16 037	12 213	3 824
J. Zysk (strata) brutto	16 037	12 213	3 824
K. Podatek dochodowy	-310	-168	-142
M. Zysk (strata) netto, w tym:	15 727	12 045	3 682
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,01	0,71	0,30