

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

Raport kwartalny SAF- QSr 3/2007

(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)

2007-11-15
(data przekazania)

Za **3** kwartał roku obrotowego **2007** obejmujący okres od **2007-01-01** do **2007-09-30**

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. (XIV)

(pełna nazwa i numer funduszu)

Zachodni NFI S.A.

(skrótowa nazwa emitenta)

NFI

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

03-839

(kod pocztowy)

Warszawa

(miejscowość)

Grochowska 316/320

(ulica) (numer)

(48 22) 813-40-15

(telefon)

(48 22) 813-57-15

(numer)

526-10-37-387

(NIP)

010960548

(REGON)

Raport za III 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	
	III kwartał narastająco 2007 okres od 1.01.2007 do 30.09.2007	III kwartał narastająco 2006 okres od 1.01.2006 do 30.09.2006	III kwartał narastająco 2007 okres od 1.01.2007 do 30.09.2007	III kwartał narastająco 2006 okres od 1.01.2006 do 30.09.2006
I. Przychody z inwestycji	1 120	2 859	292	746
II. Wynik z inwestycji netto	-1 870	984	-488	257
III. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	9 068	11 590	2 367	3 025
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 198	12 574	1 879	3 282
V. Zysk (strata) brutto	7 198	12 574	1 879	3 282
VI. Zysk (strata) netto	7 657	12 459	1 999	3 252
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	52 280	4 264	13 645	1 113
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 314	-1 212	-865	-316
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	48 966	3 052	12 780	797
X. Aktywa razem	233 246	134 183	61 746	35 522
XI. Zobowiązania i Rezerwy, razem	24 366	12 333	6 450	3 265
XII. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu	208 880	113 043	55 296	29 925
XIII Kapitały mniejszości	0	8 807	0	2 331
XIV. Kapitał własny (aktywa netto)	208 880	121 850	55 296	32 257
XV. Kapitał zakładowy	10 674	2 135	2 826	565
XVI. Liczba akcji	106 735 715	21 347 143	106 735 715	21 347 143
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	2,20	11,60	0,58	3,07
XVIII. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,08	0,94	0,02	0,24

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 95 135 965 na dzień 30.09.2007 oraz 9 747 393 na dzień 30.09.2006.

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 95 135 965 za okres od 01.01.2007 do 30.09.2007 oraz 13 274 088 za okres od 01.01.2006 do 30.09.2006.

SKONSOLIDOWANY BILANS	w tys. zł.			
	stan na 07-09-30 koniec III kwartału 2007	stan na 07-06-30 koniec II kwartału 2007	stan na 06-12-31	stan na 06-09-30 koniec III kwartału 2006
A. Portfel inwestycyjny	12	12	658	1 082
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	0	0	638	833
1. Akcje stanowiące udziały wiodące w spółkach notowanych	0	0	0	0
2. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	0	0	638	833
3. Akcje w jednostkach zależnych notowanych	0	0	0	0
4. Akcje w jednostkach współzależnych notowanych	0	0	0	0
5. Akcje w jednostkach stowarzyszonych notowanych	0	0	0	0
6. Notowane dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
7. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe	0	0	0	0
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	12	12	20	249
1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych	0	0	0	0
2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych	0	0	0	20
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	0	0	0	0
4. Akcje i udziały w jednostkach współzależnych nienotowanych	0	0	0	0
5. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych	0	0	0	0
6. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych	12	12	20	229
7. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
8. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe	0	0	0	0
III. Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	0	0	0	0
B. Należności	2 972	2 975	8 709	10 171
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	139	192	420	3 225
2. Należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0	0	0
3. Należności z tytułu odsetek	15	17	55	556
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0	0
5. Należności z tytułu dostaw i usług	1 255	1 385	2 463	1 007
6. Należności z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	1 392	975	1 403	983
7. Pozostałe należności	171	406	4 368	4 400
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	60 309	62 407	11 340	7 463
D. Inne aktywa	169 953	170 730	222 274	115 467
1. Wartości niematerialne	45	36	0	2 069
2. Rzeczowe aktywa trwałe	1 209	1 071	1 091	1 317
3. Nieruchomości inwestycyjne	166 347	166 347	0	0
4. Rozliczenia międzyokresowe	830	2 591	3 657	3 129
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	307	1 696	3 028	1 388
4.2. Przychody naliczone z tytułu kontraktów długoterminowych	0	0	0	0
4.3. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	523	895	629	1 741
5. Zapasy	326	127	0	0
6. Pozostałe	1 196	558	217 526	108 952
E. Wartość firmy z wyceny	0	0	0	0
A k t y w a r a z e m	233 246	236 124	242 980	134 183
F. Zobowiązania i Rezerwy	24 366	25 464	36 777	12 333
I. Zobowiązania	2 281	2 695	8 097	3 313
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	200	200	205	4
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	0	0	0	0
2.1 Długoterminowe	0	0	0	0
2.2 Krótkoterminowe	0	0	0	0
3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
4. Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	499	1 210	2 941	357
5. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	976	690	4 926	2 758
6. Pozostałe zobowiązania	600	585	5	144
7. Fundusze specjalne	6	10	20	50
II. Rozliczenia międzyokresowe	53	383	1 125	3 414
1. Ujemna wartość firmy	0	0	0	0
2. Przychody przyszłych okresów z tytułu kontraktów długoterminowych	0	0	0	0
3. Inne rozliczenia międzyokresowe	53	383	1 125	3 414
3.1. Długoterminowe	0	0	0	3 100
3.2. Krótkoterminowe	53	383	1 125	314
III. Rezerwy	22 032	22 386	27 555	5 606
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21 425	21 764	26 799	5 193
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	64	79	120	0
2.1. Długoterminowe	64	79	0	0
2.1. Krótkoterminowe	0	0	120	0
3. Pozostałe rezerwy	543	543	636	413
3.1. Długoterminowe	393	393	0	0
3.2. Krótkoterminowe	150	150	636	413
IV. Rezerwa z wyceny	0	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy razem	24 366	25 464	36 777	12 333
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	208 880	210 660	206 203	121 850

G. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu	208 880	210 660	201 487	113 043
1. Kapitał zakładowy	10 674	10 674	2 135	2 135
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0	0
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	-91 163	-91 163	-91 162	-91 034
4. Kapitał zapasowy	259 955	244 228	149 100	135 020
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0	13 010
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0	0
7. Kapitał rezerwowy	0	0	8 538	0
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych	21 757	37 459	19 144	41 453
9. Zysk (strata) netto	7 657	9 462	113 732	12 459
H. Kapitał mniejszości	0	0	4 716	8 807
I. Razem Kapitał własny (G+H)	208 880	210 660	206 203	121 850

Wartość księgowa	208 880	210 660	201 487	113 043
Liczba akcji funduszu	106 735 715	106 735 715	21 347 143	21 347 143
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	2,20	2,21	20,67	11,60
Rozwodniona liczba akcji				
Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)				

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 95 135 965 na dzień 30.09.2007, a na dzień 30.09.2006 9 747 393.

SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł.			
	stan na 07-09-30 koniec III kwartału 2007	stan na 07-06-30 koniec II kwartału 2007	stan na 06-12-31	stan na 06-09-30 koniec III kwartału 2006
1. Należności warunkowe	0	0	0	0
2. Zobowiązania warunkowe	0	0	0	0
2.1. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0	0	0
- udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0
- sprawy sądowe	0	0	0	0
Pozycje pozabilansowe, razem	0	0	0	0

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	w tys. zł.			
	III kwartał 2007 okres od 1.07.2007 do 30.09.2007	III kwartał 2007 narastająco okres od 1.01.2007 do 30.09.2007	III kwartał 2006 okres od 1.07.2006 do 30.09.2006	III kwartał 2006 narastająco okres od 1.01.2006 do 30.09.2006
A. Przychody z inwestycji	639	1 120	234	2 859
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 stowarzyszonych	0	0	0	0
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	0	0	17	1 560
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	1 523
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych	0	0	4	4
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów	0	0	13	33
3. Przychody z tytułu odsetek	639	1 120	217	1 217
4. Dodatnie różnice kursowe	0	0	0	26
5. Pozostałe	0	0	6	56
B. Pozostałe przychody operacyjne	2 314	10 832	6 758	15 443
1. Przychody ze sprzedaży lokali i pokrewne	0	0	0	0
2. Przychody z najmu	2 261	8 445	114	6 298
3. Pozostałe przychody operacyjne	53	2 387	6 644	9 145
C. Koszty operacyjne związane z przychodami z inwestycji	-1 743	-5 598	-1 765	-7 853
1. Koszty działania funduszu	-1 737	-5 541	-1 567	-7 632
1.1. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	0	0	-110	-2 016
1.2. Ujemne różnice kursowe	0	0	-2	-2
1.3. Zużycie materiałów i energii	-5	-123	-178	-687
1.4. Usługi obce	-730	-2 242	-470	-1 982
1.5. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-473	-2 138	-127	-1 792
1.6. Podatki i opłaty	-103	-406	-3	-306
1.7. Pozostałe koszty	-426	-632	-677	-847
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych	-6	-57	-198	-221
D. Koszty operacyjne dotyczące pozostałej działalności operacyjnej	-2 540	-8 534	-4 307	-9 461
1. Koszty działania	-2 472	-8 252	-4 233	-9 173
1.1. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	0	-18	0	0
1.2. Ujemne różnice kursowe	0	0	0	0
1.3. Zużycie materiałów i energii	-526	-2 161	-90	-1 725
1.4. Usługi obce	-421	-1 124	-117	-1 444
1.5. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-577	-1 023	-91	-537
1.6. Podatki i opłaty	-503	-1 462	0	-959
1.7. Pozostałe koszty	-445	-2 464	-3 935	-4 508
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych	-68	-282	-74	-288
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	231	310	-4	-4
F. Wynik z inwestycji netto	-1 099	-1 870	916	984
G. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	0	9 068	1 516	11 590
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	0	9 049	9 798	10 206
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny	0	19	-8 282	1 384
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 099	7 198	2 432	12 574
I. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0
1. Zyski nadzwyczajne	0	0	0	0
2. Straty nadzwyczajne	0	0	0	0
J. Zysk (strata) brutto	-1 099	7 198	2 432	12 574
K. Podatek dochodowy	-706	459	-495	-375
a) część bieżąca	-259	-2 194	7	-820
b) część odroczone	-447	2 653	-502	445
L. Zysk (strata) mniejszości	0	0	-7	-260
M. Zysk (strata) netto	-1 805	7 657	1 944	12 459
Zysk (strata) netto (zanalizowany)		108 930		12 454
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		95 135 965		13 274 088
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą* (w zł)		0,08		0,94
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 95 135 965 za okres od 01.01.2007 do 30.09.2007 oraz 13 274 088 za okres od 01.01.2006 do 30.09.2006.

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	w tys. zł			
	III kwartał 2007 okres od 1.07.2007 do 30.09.2007	III kwartał 2007 narastająco okres od 1.01.2007 do 30.09.2007	rok 2006 okres 1.01.2006 do 31.12.2006	III kwartał 2006 narastająco okres od 1.01.2006 do 30.09.2006
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	195 942	201 487	153 339	153 339
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	11 882	11 882
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	195 942	201 487	165 221	165 221
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	10 674	2 135	2 135	2 135
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	8 539	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	8 539	0	0
- emisji akcji	0	8 539	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
- umorzenia akcji	0	0	0	0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	10 674	10 674	2 135	2 135
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0	0	0	0
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	0	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0	0	0	0
3. Akcje własne na początek okresu	-91 163	-91 163	-15 795	-15 795
3.1. Zmiany akcji własnych	0	0	-75 367	-75 239
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	-75 830	-75 239
- nabycie akcji własnych	0	0	-75 830	-75 239
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	463	0
- wyłączenia z grupy	0	0	463	0
3.2. Akcje własne na koniec okresu	-91 163	-91 163	-91 162	-91 034
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	244 228	149 100	126 088	126 088
- korekta po audycie	0	0	0	0
4a. Kapitał zapasowy na początek okresu po korektach	244 228	149 100	126 088	126 088
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	15 727	110 855	23 012	8 932
a) zwiększenia (z tytułu)	15 727	111 144	23 250	9 000
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	0	0	0
- podziału zysku (ustawowo)	15 703	111 120	14 350	0
- uchylene uchwały o utworzeniu kapitału rezerwowego z kapitału zapasowego na pożyczki zarządu	0	0	9 000	9 000
- pozostałe zmiany	24	24	-100	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	289	238	68
- pozostałe zmiany	0	176	0	0
- koszty emisji akcji	0	113	238	68
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	259 955	259 955	149 100	135 020
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0	-2 312	-2 312
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
5.a Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu po uzgodnieniu zmian	0	0	-2 312	-2 312
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	0	2 312	15 322
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	2 312	15 322
- pozostałe zmiany	0	0	2 312	6 057
- wycena nieruchomości	0	0	0	139
- aktualizacja wyceny inwestycji	0	0	0	9 126
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0	0	13 010
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	8 538	9 000	9 000
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	-8 538	-462	-9 000
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	8 538	0
- wyemitowane akcje, kapitał niezarejestrowany prezentowany w sprawozdaniu jako kapitał rezerwowy	0	0	8 538	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	-8 538	-9 000	-9 000
- uchylene uchwały o utworzeniu kapitału rezerwowego z kapitału zapasowego na pożyczki zarządu	0	0	-9 000	-9 000
- kapitał przekwalifikowany na zakładowy, po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego z tyt. emisji akcji	0	-8 538	0	0
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0	0	8 538	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	46 921	132 876	18 963	18 963
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
7.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	6 673	0
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0	0
7.1.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	6 673	0
7.1.2. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	6 673	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	6 673	0
- pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	6 673	0
7.1.3. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0	0
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	46 921	132 876	21 983	18 963
a) korekty błędów podstawowych	0	0	0	11 882
7.2.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	0	30 845
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	12 259	15 255
- podział zysku z lat ubiegłych	0	0	20	15 255
- sprzedaż spółek mniejszościowych	0	0	8 498	0
- inne	0	0	3 741	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	15 703	111 120	15 098	4 647
- przeznaczenie na kapitał zapasowy	15 703	111 120	13 753	0
- inne	0	0	1 345	4 647
7.2.2. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	31 219	21 757	19 144	41 453
7.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	31 219	21 757	19 144	41 453
8. Wynik netto	-1 805	7 657	113 732	12 459
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	208 880	208 880	201 487	113 043
III. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych na początek okresu (BO)	0	4 716	5	5
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	-5	0
III.a. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych na początek okresu po korekcie(BO)	0	4 716	0	5
1. Zmiany kapitału mniejszości	0	-4 716	4 047	8 802
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	6 173	8 808
- objęcie konsolidacją dodatkowej jednostki	0	0	5 662	8 562
- udział w zysku	0	0	511	246
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	4 716	2 126	6
- pozostałe	0	0	0	6
- nabycie spółki zależnej	0	4 716	2 126	0
IV. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych na koniec okresu (BZ)	0	0	4 716	8 807
V. Razem kapitał własny	208 880	208 880	206 203	121 850
VI. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	208 880	208 880	206 203	121 850

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys. zł.			
	III kwartał 2007 okres od 1.07.2007 do 30.09.2007	III kwartał 2007 narastająco okres od 1.01.2007 do 30.09.2007	III kwartał 2006 okres od 1.07.2006 do 30.09.2006	III kwartał 2006 narastająco okres od 1.01.2006 do 30.09.2006
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-2 098	52 280	1 922	4 264
I. Wpływy	4 375	81 426	6 386	38 669
1. Odsetki	687	1 142	103	1 070
2. Dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	0
3. Zbycie udziałów wiodących	0	0	815	11 926
4. Zbycie udziałów mniejszościowych	0	732	65	164
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	0
8. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	50	0	3 971
9. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	52	88	2	8 152
10. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych	0	0	0	0
11. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	75	248	-6	106
12. Zbycie nieruchomości inwestycyjnych	0	68 462	0	0
13. Wpływy ze sprzedaży z tytułu kontraktów długoterminowych	0	0	0	0
14. Wpływy z najmu	3 282	9 660	0	0
15. inne wpływy operacyjne	278	1 044	5 407	13 280
- inne wpływy operacyjne	100	484	0	13 280
- z tytułu świadczenia usług	178	560	5 569	10 870
- z tytułu nabycia kontroli nad jednostką	0	0	-162	2 410
II. Wydatki	-6 473	-29 146	-4 465	-34 406
1. Wydatki związane z realizacją kontraktów długoterminowych	0	0	0	0
2. Wydatki na usługi obce	-4 009	-11 302	-502	-1 019
3. Wyplacone wynagrodzenia	-668	-2 577	-473	-1 204
4. Nabycie udziałów wiodących	0	0	0	-1 944
5. Nabycie udziałów mniejszościowych	0	0	0	0
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	-51	0	-17 796
7. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych	0	0	0	0
8. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0	0
9. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0	0	-19
10. Udzielone pożyczki	0	-12	-356	-1 636
11. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	-4	-41	0	0
12. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	0	-336	-2	-327
13. Inne wydatki operacyjne	-1 792	-14 827	-3 132	-10 461
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	-2 098	52 280	1 922	4 264
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0	-3 314	-11 767	-1 212
I. Wpływy	0	0	15 360	27 360
1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0	0
2. Kredyty	0	0	342	542
3. Pożyczki	0	0	15 015	26 815
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	3	3
5. Inne wpływy finansowe	0	0	0	0
II. Wydatki	0	-3 314	-27 127	-28 572
1. Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału	0	-462	-68	-68
2. Nabycie akcji własnych	0	0	0	0
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	0	-25 000	-26 030
7. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	-204
8. Odsetki	0	0	-222	-259
9. Inne wydatki finansowe, w tym:	0	-2 851	-1 837	-2 011
- przymusowy wykup akcji	0	-2 851	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	0	-3 314	-11 767	-1 212
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	-2 098	48 966	-9 845	3 052
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-2 098	48 966	-9 845	3 052
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
- korekta MSR ZFŚS kompensata	0	0	0	0
E. Środki pieniężne na początek okresu	62 407	11 343	17 308	4 411
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	60 309	60 309	7 463	7 463
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0	0

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

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

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO 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	657	0	0	0	8	0	0	0	665
- sprzedaż	0	561	0	0	0	8	0	0	0	569
- 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
Wartość bilansowa na koniec okresu	0	0	0	0	0	12	0	0	0	12

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	-	-	-	-
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	-
	wartość godziwa	-	-	-	-
	wartość rynkowa	-	-	-	-
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	-	-	12	-
	wartość według ceny nabycia	-	-	12	-
	wartość godziwa	-	-	12	-
	wartość rynkowa	-	-	12	-
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	0	12	0
	wartość według ceny nabycia	0	0	12	0
	wartość rynkowa	0	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

w tys.zł.							
Lp.	Emitent	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	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	0,00
RAZEM				1 000	1 000	-	730

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

Na dzień 30 września 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
2007-11-15	Marcin Rułnicki	Wiceprezes Zarządu	
2007-11-15	Romuald Grochocki	Wiceprezes Zarządu	
2007-11-15	Piotr Bolmiński	Forum Rachunkowości Sp.z o.o.	

WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO	w tys. zł		w tys. EUR	
	III kwartał narastająco 2007 okres od 1.01.2007 do 30.09.2007	III kwartał narastająco 2006 okres od 1.01.2006 do 30.09.2006	III kwartał narastająco 2007 okres od 1.01.2007 do 30.09.2007	III kwartał narastająco 2006 okres od 1.01.2006 do 30.09.2006
I. Przychody z inwestycji	2 078	2 450	542	639
II. Wynik z inwestycji netto	-1 482	1 780	-387	465
III. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	50 842	11 864	13 270	3 097
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	49 360	13 644	12 883	3 561
V. Zysk (strata) brutto	49 360	13 644	12 883	3 561
VI. Zysk (strata) netto	49 105	13 517	12 817	3 528
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	55 883	2 408	14 586	628
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 408	-2 132	-890	-556
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	52 475	276	13 696	72
X. Aktywa razem	128 340	134 836	33 975	35 695
XI. Zobowiązania i Rezerwy, razem	11 339	1 488	3 002	394
XII. Zobowiązania	11 218	709	2 970	188
XIII. Kapitał własny	117 001	133 348	30 973	35 301
XIV. Kapitał zakładowy	10 674	2 135	2 826	565
XV. Liczba akcji	106 735 715	21 347 143	106 735 715	21 347 143
XVI. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	1,23	8,01	0,33	2,12
XVII. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,51	0,77	0,13	0,20

Wartość księgową na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz. Liczba ta wynosiła 95 135 965 na dzień 30.09.2007 oraz 16 648 609 na 30.09.2006.

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 95 764 774 za okres od 01.01.2007 do 30.09.2007 oraz 17 538 631 za okres od 01.01.2006 do 30.09.2006.

SKRÓCONE KWARTALNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BILANS	w tys. zł.			
	stan na 07-09-30 koniec III kwartału 2007	stan na 07-06-30 koniec II kwartału 2007	stan na 06-12-31	stan na 06-09-30 koniec III kwartału 2006
A. Portfel inwestycyjny	68 202	73 044	118 614	112 521
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	0	0	638	833
1. Akcje stanowiące udziały wiodące w spółkach notowanych	0	0	0	0
2. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	0	0	638	833
3. Akcje w jednostkach zależnych notowanych	0	0	0	0
4. Akcje w jednostkach współzależnych notowanych	0	0	0	0
5. Akcje w jednostkach stowarzyszonych notowanych	0	0	0	0
6. Notowane dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
7. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe	0	0	0	0
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	68 202	73 044	117 976	111 688
1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych	0	0	0	0
2. Akcje i udziały stanowiące udiały mniejszościowe w spółkach nienotowanych	0	0	0	20
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	68 202	73 044	103 016	96 982
4. Akcje i udziały w jednostkach współzależnych nienotowanych	0	0	0	0
5. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych	0	0	0	0
6. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych	0	0	0	0
7. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	0	0	14 960	14 686
8. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe	0	0	0	0
III. Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe				
B. Należności	2 066	776	20 828	17 296
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	1 590	592	16 653	16 292
2. Należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	274	0	0	0
3. Należności z tytułu odsetek	20	26	1 219	961
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0	0
5. Należności z tytułu dostaw i usług	10	93	107	39
6. Należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	139	0	0	0
7. Pozostałe należności	33	65	2 849	4
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	57 862	55 142	5 387	3 847
D. Inne aktywa	210	257	739	1 172
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym, -inne	7	0	0	1
2. Rzeczowe aktywa trwałe	150	174	498	826
3. Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0
4. Rozliczenia międzyokresowe	53	83	241	345
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	34	54	226	38
4.2. Przychody naliczone z tytułu kontraktów długoterminowych	0	0	0	0
4.3. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	19	29	15	307
5. Zapasy	0	0	0	0
6. Pozostałe	0	0	0	0
E. Wartość firmy z wyceny	0	0	0	0
A k t y w a r a z e m	128 340	129 219	145 568	134 836
F. Zobowiązania i Rezerwy	11 339	11 965	13 918	1 488
I. Zobowiązania	11 218	11 498	12 244	709
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0	5	9
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	11 092	11 146	11 717	0
2.1 Długoterminowe	0	0	0	0
2.2 Krótkoterminowe	11 092	11 146	11 717	0
3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
4. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	38	267	283	127
5. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	68	85	164	541
6. Pozostałe zobowiązania	20	0	75	32
7. Fundusze specjalne	0	0	0	0
II. Rozliczenia międzyokresowe	53	383	780	106
1. Ujemna wartość firmy	0	0	0	0
2. Przychody przyszłych okresów z tytułu kontraktów długoterminowych	0	0	0	0
3. Inne rozliczenia międzyokresowe	53	383	780	106
3.1. Długoterminowe	0	0	0	0
3.2. Krótkoterminowe	53	383	780	106
III. Rezerwy	68	84	894	673
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4	5	774	673
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	64	79	120	0
2.1. Długoterminowe	0	0	0	0
2.1. Krótkoterminowe	64	0	120	0
3. Pozostałe rezerwy	0	0	0	0
3.1. Długoterminowe	0	0	0	0
3.2. Krótkoterminowe	0	0	0	0
IV. Rezerwa z wyceny	0	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy razem	11 339	11 965	13 918	1 488
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	117 001	117 254	131 650	133 348

G. Kapitał własny	117 001	117 254	131 650	133 348
1. Kapitał zakładowy	10 674	10 674	2 135	2 135
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0	0
2. Akcje własne (wielkość ujemna)	-106 313	-106 313	-42 672	-30 400
3. Kapitał zapasowy	159 794	144 067	144 181	135 020
4. Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:	0	0	0	3 745
- środków trwałych	0	0		
- akcji i udziałów	0	0	0	3 745
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0		
6. Kapitał rezerwowy	0	0	8 538	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	3 741	19 467	3 741	9 331
8. Zysk (strata) netto	49 105	49 359	15 727	13 517
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0	0

Wartość księgowa	117 001	117 254	131 650	133 348
Liczba akcji funduszu	106 735 715	106 735 715	21 347 143	21 347 143
Liczba akcji funduszu bez akcji własnych będących w posiadaniu Funduszu	95 135 965	95 135 965	15 532 911	16 648 609
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,23	1,23	8,48	8,01
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 95.135.965 na dzień 30.09.2007 oraz 16 648 609 na 30.09.2006.

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł.			
	stan na 07-09-30 koniec III kwartału 2007	stan na 07-06-30 koniec II kwartału 2007	stan na 06-12-31	stan na 06-09-30 koniec III kwartału 2006
1. Należności warunkowe	0	0	0	0
2. Zobowiązania warunkowe	0	0	0	0
2.3. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0		75 913
- udzielonych gwarancji i poręczeń				75 913
Pozycje pozabilansowe, razem	0	0	0	75 913

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	w tys. zł.			
	III kwartał 2007 okres od 1.07.2007 do 30.09.2007	III kwartał 2007 narastająco okres od 1.01.2007 do 30.09.2007	III kwartał 2006 okres od 1.07.2006 do 30.09.2006	III kwartał 2006 narastająco okres od 1.01.2006 do 30.09.2006
A. Przychody z inwestycji	634	2 078	719	2 450
1. Udział w wyniku finansowym netto	0	300	0	0
1.1. Z tytułu udziałów wiodących	0	0	0	0
1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych	0	300	0	0
1.3. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0	0
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	0	349	275	1 020
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	0	349	0	0
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych	0	0	0	0
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów	0	0	0	0
3. Przychody z tytułu odsetek	634	1 429	444	1 430
4. Dodatnie różnice kursowe	0	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0	0
B. Pozostałe przychody operacyjne	55	130	0	3 692
1. Przychody ze sprzedaży lokali i pokrewne	0	0	0	0
2. Przychody z najmu	0	0	0	0
3. Pozostałe przychody operacyjne	55	130	0	3 692
C. Koszty operacyjne związane z przychodami z inwestycji	-1 263	-3 690	-1 053	-4 358
1. Koszty działania funduszu	-1 254	-3 638	-999	-4 152
1.1. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	-161	-485	-118	-224
1.2. Ujemne różnice kursowe	0	0	0	0
1.3. Zużycie materiałów i energii	-12	-51	-19	-46
1.4. Usługi obce	-577	-1 435	-272	-1 268
1.5. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-472	-1 344	-512	-1 786
1.6. Podatki i opłaty	-2	-9	-3	-5
1.7. Pozostałe koszty	-30	-314	-75	-823
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych	-9	-52	-54	-206
D. Koszty operacyjne dotyczące pozostałej działalności operacyjnej	0	0	0	0
1. Koszty działania	0	0	0	0
1.1. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	0	0	0	0
1.2. Ujemne różnice kursowe	0	0	0	0
1.3. Zużycie materiałów i energii	0	0	0	0
1.4. Usługi obce	0	0	0	0
1.5. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	0	0	0	0
1.6. Podatki i opłaty	0	0	0	0
1.7. Pozostałe koszty	0	0	0	0
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych	0	0	0	0
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	0	0	-4	-4
F. Wynik z inwestycji netto	-574	-1 482	-338	1 780
G. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	443	50 842	11 461	11 864
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	443	50 842	11 245	11 245
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny	0	0	216	619
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-131	49 360	11 123	13 644
I. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0
1. Zyski nadzwyczajne	0	0	0	0
2. Straty nadzwyczajne	0	0	0	0
J. Zysk (strata) brutto	-131	49 360	11 123	13 644
K. Podatek dochodowy	-347	-255	-155	-127
a) część bieżąca	-328	-834	0	0
b) część odroczone	-19	579	-155	-127
L. Zysk (strata) netto	-478	49 105	10 968	13 517
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		95 764 774		17 538 631
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		0,51		0,77
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 95 764 774 za okres od 01.01.2007 do 30.09.2007 oraz 17 538 631 za okres od 01.01.2006 do 30.09.2006.

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	w tys. zł			
	III kwartał 2007 okres od 1.07.2007 do 30.09.2007	III kwartał 2007 narastająco okres od 1.01.2007 do 30.09.2007	rok 2006 okres 1.01.2006 do 31.12.2006	III kwartał 2006 narastająco okres od 1.01.2006 do 30.09.2006
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	117 478	131 650	134 504	134 504
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0	0
c) zmiany po audycie	0	0	0	0
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	117 478	131 650	134 504	134 504
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	10 674	2 135	2 135	2 135
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	8 539	0	0
- emisji akcji	0	8 539	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
- umorzenia akcji	0	0	0	0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	10 674	10 674	2 135	2 135
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0	0	0	0
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	0	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0	0	0	0
3. Akcje własne na początek okresu	-106 313	-42 672	-15 795	-15 795
3.1. Zmiany akcji własnych	0	-63 641	-26 877	-14 605
a) zwiększenia (z tytułu)	0	-63 641	-26 877	-14 605
- nabycie akcji własnych	0	-63 641	-26 877	-14 605
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
- umorzenie akcji	0	0	0	0
3.2. Akcje własne na koniec okresu	-106 313	-106 313	-42 672	-30 400
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	144 067	144 181	126 088	126 088
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	15 727	15 613	18 093	8 932
a) zwiększenia (z tytułu)	15 727	15 727	18 331	9 000
- podziału zysku (ustawowo)	15 727	15 727	9 331	0
- uchylene uchwały o utworzeniu kapitału rezerwowego z kapitału zapasowego na pożyczki zarządu	0	0	9 000	9 000
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	114	238	68
- pozostałe zmiany	0	0	238	68
- umorzenie akcji	0	0	0	0
- koszty emisji akcji	0	114	0	0
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	159 794	159 794	144 181	135 020
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0	3 745	3 745
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
5.a Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu po uzgodnieniu zmian	0	0	3 745	3 745
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	3 745	0
- sprzedaż udziałów	0	0	4	0
- pozostałe zmiany	0	0	3 741	0
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0	0	3 745
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	8 539	9 000	9 000
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	-8 539	8 538	-9 000
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	8 538	0
- wyemitowane akcje, kapitał niezarejestrowany prezentowany w sprawozdaniu jako kapitał rezerwowy	0	0	8 538	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	-8 539	-9 000	-9 000
- uchylene uchwały o utworzeniu kapitału rezerwowego z kapitału zapasowego na pożyczki zarządu	0	0	-9 000	-9 000
- kapitał przekwalifikowany na zakładowy, po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego z tyt. emisji akcji	0	-8 539	0	0
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0	0	8 538	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	68 826	19 467	-6 745	-6 745
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
7.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	-6 745	-6 745
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0	0
7.1.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	-6 745	-6 745
7.1.2. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	-6 745	-6 745
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	6 745	6 745
- pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	6 745	6 745
7.1.3. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0	0
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	68 826	19 467	16 076	16 459
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	3 741	0
- likwidacja kapitału z aktualizacji wyceny	0	0	3 741	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	15 727	15 727	16 075	7 128
- przeznaczenie na kapitał zapasowy	15 727	15 727	9 330	0
- pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	6 745	6 745
- korekty po audycie	0	0	0	383
7.2.1. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	53 100	3 741	3 741	9 331
7.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	53 100	3 741	3 741	9 331
8. Wynik netto	-478	49 105	15 727	13 517
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	116 777	117 001	131 650	133 348
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	116 777	117 001	131 650	133 348

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys. zł.			
	III kwartał 2007 okres od 1.07.2007 do 30.09.2007	III kwartał 2007 narastająco okres od 1.01.2007 do 30.09.2007	III kwartał 2006 okres od 1.07.2006 do 30.09.2006	III kwartał 2006 narastająco okres od 1.01.2006 do 30.09.2006
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	2 933	55 883	1 439	2 408
I. Wpływy	6 195	63 800	2 830	27 303
1. Odsetki	640	2 628	125	833
2. Otrzymane dywidendy	0	300		
3. Zbycie udziałów wiodących	0	0	815	11 926
4. Zbycie udziałów mniejszościowych	0	732	0	0
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	5 010	26 640	0	0
6. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0	0
7. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	15 309	0	3900
8. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	452	17 768	0	8 120
9. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	50	220	6	103
10. Wpływy z najmu	0	0	0	0
11. inne wpływy operacyjne	43	203	1 884	2 421
- inne wpływy operacyjne Funduszu w tym:	0	0	0	0
- z tytułu świadczenia usług	0	139	0	0
- z tytułu nabycia kontroli nad jednostką	0	0	0	0
- inne	0	21	1 884	2 421
II. Wydatki	-3 262	-7 917	-1 391	-24 895
1. Wydatki związane z realizacją kontraktów długoterminowych	0	0	0	0
2. Wydatki na usługi obce	-1 038	-2 119	-173	-1 254
3. Wyplacone wynagrodzenia	-306	-1 229	-141	-1 064
4. Nabycie udziałów wiodących	0	0	0	-1 944
5. Nabycie udziałów mniejszościowych	0	0	0	0
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	-23	0	-17 796
7. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych	0	0	0	0
8. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0	0
9. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0	0	0
10. Udzielone pożyczki	-1 450	-2 708	-342	-1 282
11. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	0	0	0	0
12. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	0	0	-15	-80
13. Inne wydatki operacyjne	-468	-1 838	-720	-1 475
- podatek dochodowy	-468	-974	0	0
- inne	0	-864	-720	-1 475
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	2 933	55 883	1 439	2 408
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-213	-3 408	-12 125	-2 132
I. Wpływy	0	217	15 000	26 000
1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0	0
2. Kredyty	0	0	0	0
3. Pożyczki	0	217	15 000	26 000
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
5. Inne wpływy finansowe, w tym:	0	0	0	0
- sprzedaż akcji własnych nabytych w celu odsprzedaży	0	0	0	0
II. Wydatki	-213	-3 625	-27 125	-28 132
1. Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału	0	-192	-68	-68
2. Nabycie akcji własnych	1	-2 107	0	0
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	-187	-1 066	-25 000	-26 000
7. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
8. Odsetki	-27	-260	-221	-228
9. Inne wydatki finansowe, w tym:	0	0	-1 836	-1 836
- zrealizowane ujemne różnice kursowe	0	0	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-213	-3 408	-12 125	-2 132
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	2 720	52 475	-10 686	276
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	2 720	52 475	-10 686	276
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych i wycen				0
E. Środki pieniężne na początek okresu	55 142	5 387	14 533	3 571
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	57 862	57 862	3 847	3 847
- 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	103 016	0	0	0	14 960	0	0	118 614
a. Zwiększenia (z tytułu)	0	19	2 885	0	0	0	269	0	0	3 173
- zakup	0	0	2 885	0	0	0	0	0	0	2 885
- 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	657	37 699	0	0	0	15 229	0	0	53 585
- sprzedaż	0	657	37 699	0	0	0	15 229	0	0	53 585
- udział w stracie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- dywidenda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- wycena	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- rezerwy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- przeklasyfikowanie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa na koniec okresu	0	0	68 202	0	0	0	0	0	0	68 202

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	-	-	-	-
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	-
	wartość godziwa	-	-	-	-
	wartość rynkowa	-	-	-	-
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	wartość bilansowa	-	-	-	68 202
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	68 202
	wartość godziwa	-	-	-	68 202
	wartość rynkowa	-	-	-	68 202
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	0	0	0	68 202
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	68 202
	wartość rynkowa	0	0	0	68 202

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	Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o.	Warszawa	pozostałe pośrednictwo finansowe	zależna	20 322	6 323	0	6 323	0	30,69	100,00	0	0
2	Mińska Development Sp.z o.o.	Warszawa	pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	zależna	321 815	16 090	0	16 090	0	100,00	100,00	0	0
3	West Development 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
4	Wrocławskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego nr 1 Grupa Jedynka Wrocławska S.A.	Wrocław	sprzedaż konstrukcji i prace montażowe, sprzedaż usług	zależna	3 016 660	17 578	17 578	0	0	57,49	57,49	0	0
5	PZO Investment S.A.	Warszawa	pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	pośrednio zależna	7 555 977	15 730	0	15 730	0	42,39	100,00	0	0
6	Mardex Sp. z o.o. w likwidacji	Warszawa	pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	pośrednio zależna	150	0	0	0	0	0,00	100,00	0	0
7	Fabryka PZO Sp. z o.o.	Warszawa	pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	pośrednio zależna	687 720	0	0	0	0	0,00	100,00	0	0
8	Mardex sp.z o.o. spółka komandytowa	Warszawa	pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	pośrednio zależna	930 501	0	0	0	0	0,00	100,00	0	0
9	Praga z Okna Sp.z o.o.	Warszawa	pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	pośrednio zależna	2 334 691	0	0	0	0	0,00	100,00	0	0
10	R and R Adv Secundo Sp. z o.o.	Wrocław	pozostałe pośrednictwo finansowe	pośrednio zależna	540 500	0	0	0	0	0,00	100,00	0	0
RAZEM						85 780	17 578	68 202	-	-	-	-	-

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

Lp.	Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk na działalności operacyjnej	Majątek obrotowy	Należności krótkoterminowe	Należności długoterminowe	Zapasy	Aktywa razem	w tys. zł.									
									Kapitał własny						Zobowiązania			
									w tym:									
									ogółem	zakładowy	udziały (akcje) własne	zapasowy	rezerwowy	wynik finansowy z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	ogółem, w tym:	krótkoterminowe	długoterminowe
1	Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o.	-	349	5 286	386	-	-	5 289	5 283	20 322	(19 029)	5 626	-	-	(1 636)	6	6	-
2	Mińska Development Sp.z o.o.	1 519	222	1 025	56	-	-	16 501	16 084	20 932	(5 284)	77	-	-	359	416	416	-
3	West Development Sp.z o.o.	953	270	578	379	-	-	118 275	100 920	30 731	-	69 990	-	-	199	17 355	901	-
4	Wrocławskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego nr 1 Grupa Jedyńska Wrocławska S.A.*								-									
5	PZO Investment S.A.**	259	(435)	12 182	669	-	-	87 039	66 472	22 139	(50 189)	34 678	-	-	59 844	20 567	20 139	-
6	Mardex Sp. z o.o. w likwidacji	-	(97)	1 581	1 016	-	-	27 940	4 994	5 232	-	-	-	-	(238)	22 946	17 865	-
7	Fabryka PZO Sp. z o.o.	2 445	(868)	1 742	516	-	-	35 559	33 502	34 386	-	-	-	-	(884)	2 057	2 057	-
8	Mardex sp.z o.o. spółka komandytowa	25	10 270	37 187	10 505	-	-	37 187	36 938	26 095	-	-	-	(135)	10 978	249	249	-
9	Praga z Okna Sp.z o.o.	5 263	(21)	1 313	608	-	-	117 409	116 462	116 735	-	-	-	-	(273)	947	947	-
10	R and R Adv Secundo Sp. z o.o.	-	(274)	77	-	-	-	53 777	53 776	54 050	-	-	-	-	(274)	1	1	-
RAZEM		10 464	9 416	60 971	14 135	-	-	498 976	434 431	330 622	(74 502)	110 371	-	(135)	68 075	64 544	42 581	-

* 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.

** po połączeniu ze spółkami Foxone Sp. z o.o. i Romb S.A.

Zestawienie dłużnych papierów wartościowych zaprezentowanych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

obligacje

w tys.zł.							
Lp.	Emitent	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	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	0,00
RAZEM				1 000	1 000	-	730

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

Na dzień 30 września 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
2007-11-15	Marcin Rulnicki	Wiceprezes Zarządu	
2007-11-15	Romuald Grochocki	Wiceprezes Zarządu	
2007-11-15	Piotr Bolmiński	Forum Rachunkowości Sp.z o.o.	