

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

Raport kwartalny SAF- QSr 4/2007

(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)

2008-02-29
(data przekazania)

Za **4** kwartał roku obrotowego **2007** obejmujący okres od **2007-01-01** do **2007-12-31**

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. (XIV)

(pełna nazwa i numer funduszu)

Zachodni NFI S.A.

(skrótowa nazwa emitenta)

NFI

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

03-828

(kod pocztowy)

Warszawa

(miejscowość)

Mińska 63A

(ulica) (numer)

(48 22) 330 84 60

(telefon)

(48 22) 330 84 61

(numer)

526-10-37-387

(NIP)

010960548

(REGON)

Raport za IV 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	
	IV kwartał narastająco 2007 okres od 1.01.2007 do 31.12.2007	IV kwartał narastająco 2006 okres od 1.01.2006 do 31.12.2006	IV kwartał narastająco 2007 okres od 1.01.2007 do 31.12.2007	IV kwartał narastająco 2006 okres od 1.01.2006 do 31.12.2006
I. Przychody z inwestycji	1 772	1 888	469	500
II. Wynik z inwestycji netto	-2 334	8 505	-618	2 252
III. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	50 835	129 208	13 460	34 211
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	48 501	137 713	12 842	36 463
V. Zysk (strata) brutto	48 501	137 713	12 842	36 463
VI. Zysk (strata) netto	41 282	113 732	10 930	30 113
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	50 328	-1 103	13 326	-292
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 263	8 032	-864	2 127
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	47 065	6 929	12 462	1 835
X. Aktywa razem	274 946	242 980	76 758	67 834
XI. Zobowiązania i Rezerwy, razem	32 295	36 777	9 016	10 267
XII. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu	242 651	201 487	67 742	56 250
XIII Kapitały mniejszości	0	4 716	0	1 317
XIV. Kapitał własny (aktywa netto)	242 651	206 203	67 742	57 566
XV. Kapitał zakładowy	9 514	2 135	2 656	596
XVI. Liczba akcji	95 135 965	9 747 393	95 135 965	9 747 393
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	2,55	20,67	0,71	5,77
XVIII. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,49	9,18	0,13	2,43

Na dzień 31.12.2006 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 9 747 393.

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 85 076 489 za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007 oraz 13 274 088 za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006.

SKONSOLIDOWANY BILANS	w tys. zł.		
	stan na 07-12-31 koniec IV kwartału 2007	stan na 07-09-30 koniec III kwartału 2007	stan na 06-12-31
A. Portfel inwestycyjny	12	12	658
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	0	0	638
1. Akcje stanowiące udziały wiodące w spółkach notowanych	0	0	0
2. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	0	0	638
3. Akcje w jednostkach zależnych notowanych	0	0	0
4. Akcje w jednostkach współzależnych notowanych	0	0	0
5. Akcje w jednostkach stowarzyszonych notowanych	0	0	0
6. Notowane dłużne papiery wartościowe	0	0	0
7. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe	0	0	0
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	12	12	20
1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych	0	0	0
2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych	0	0	0
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	0	0	0
4. Akcje i udziały w jednostkach współzależnych nienotowanych	0	0	0
5. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych	0	0	0
6. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych	12	12	20
7. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	0	0	0
8. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe	0	0	0
III. Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	0	0	0
B. Należności	2 328	2 972	8 709
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	140	139	420
2. Należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0	0
3. Należności z tytułu odsetek	19	15	55
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
5. Należności z tytułu dostaw i usług	998	1 255	2 463
6. Należności z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	1 149	1 392	1 403
7. Pozostałe należności	22	171	4 368
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	58 408	60 309	11 340
D. Inne aktywa	214 198	169 953	222 274
1. Wartości niematerialne	43	45	0
2. Rzeczowe aktywa trwałe	958	1 209	1 091
3. Nieruchomości inwestycyjne	208 743	166 347	0
4. Rozliczenia międzyokresowe	730	830	3 657
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	631	307	3 028
4.2. Przychody naliczone z tytułu kontraktów długoterminowych	0	0	0
4.3. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	99	523	629
5. Zapasy	2 187	326	0
6. Pozostałe	1 537	1 196	217 526
E. Wartość firmy z wyceny	0	0	0
A k t y w a r a z e m	274 946	233 246	242 980
F. Zobowiązania i Rezerwy	32 295	24 366	36 777
I. Zobowiązania	1 973	2 281	8 097
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	200	205
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	0	0	0
2.1 Długoterminowe	0	0	0
2.2 Krótkoterminowe	0	0	0
3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
4. Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	258	499	2 941
5. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 007	976	4 926
6. Pozostałe zobowiązania	702	600	5
7. Fundusze specjalne	6	6	20
II. Rozliczenia międzyokresowe	416	53	1 125
1. Ujemna wartość firmy	0	0	0
2. Przychody przyszłych okresów z tytułu kontraktów długoterminowych	0	0	0
3. Inne rozliczenia międzyokresowe	416	53	1 125
3.1. Długoterminowe	0	0	0
3.2. Krótkoterminowe	416	53	1 125
III. Rezerwy	29 906	22 032	27 555
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	29 475	21 425	26 799
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	0	64	120
2.1. Długoterminowe	0	64	0
2.1. Krótkoterminowe	0	0	120
3. Pozostałe rezerwy	431	543	636
3.1. Długoterminowe	0	393	0
3.2. Krótkoterminowe	431	150	636
IV. Rezerwa z wyceny	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy razem	32 295	24 366	36 777
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	242 651	208 880	206 203

G. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu	242 651	208 880	201 487
1. Kapitał zakładowy	9 514	10 674	2 135
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	0	-91 163	-91 162
4. Kapitał zapasowy	171 936	259 955	149 100
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0
7. Kapitał rezerwowy	0	0	8 538
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych	19 919	21 757	19 144
9. Zysk (strata) netto	41 282	7 657	113 732
H. Kapitał mniejszości	0	0	4 716
I. Razem Kapitał własny (G+H)	242 651	208 880	206 203
Wartość księgowa	242 651	208 880	201 487
Liczba akcji funduszu	95 135 965	95 135 965	9 747 393
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	2,55	2,20	20,67
Rozwodniona liczba akcji			
Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)			

Na dzień 31.12.2006 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 9 747 393.

SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł.		
	stan na 07-12-31 koniec IV kwartału 2007	stan na 07-09-30 koniec III kwartału 2007	stan na 06-12-31
1. Należności warunkowe	0	0	0
2. Zobowiązania warunkowe	0	0	0
Pozycje pozabilansowe, razem	0	0	0

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	w tys. zł.			
	IV kwartał 2007 okres od 1.10.2007 do 31.12.2007	IV kwartał 2007 narastająco okres od 1.01.2007 do 31.12.2007	IV kwartał 2006 okres od 1.10.2006 do 31.12.2006	IV kwartał 2006 narastająco okres od 1.01.2006 do 31.12.2006
A. Przychody z inwestycji	652	1 772	-971	1 888
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	171	1 731
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	0	0	199	1 722
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych	0	0	5	9
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów	0	0	-33	0
3. Przychody z tytułu odsetek	652	1 772	-1 087	130
4. Dodatnie różnice kursowe	0	0	1	27
5. Pozostałe	0	0	-56	0
B. Pozostałe przychody operacyjne	3 559	14 391	17 766	33 209
1. Przychody ze sprzedaży lokali i pokrewne	0	0	0	0
2. Przychody z najmu	2 557	11 002	4 443	10 741
3. Pozostałe przychody operacyjne	1 002	3 389	13 323	22 468
C. Koszty operacyjne związane z przychodami z inwestycji	-1 673	-7 271	-2 348	-10 201
1. Koszty działania funduszu	-1 656	-7 197	-2 295	-9 927
1.1. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	0	0	1 535	-481
1.2. Ujemne różnice kursowe	0	0	2	0
1.3. Zużycie materiałów i energii	43	-80	202	-485
1.4. Usługi obce	-679	-2 921	-912	-2 894
1.5. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-633	-2 771	-1 195	-2 987
1.6. Podatki i opłaty	-139	-545	-612	-918
1.7. Pozostałe koszty	-248	-880	-1 315	-2 162
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych	-17	-74	-53	-274
D. Koszty operacyjne dotyczące pozostałej działalności operacyjnej	-2 962	-11 496	-2 368	-11 829
1. Koszty działania	-2 954	-11 206	-1 558	-10 731
1.1. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	12	-6	0	0
1.2. Ujemne różnice kursowe	0	0	0	0
1.3. Zużycie materiałów i energii	-982	-3 143	-573	-2 298
1.4. Usługi obce	-670	-1 794	130	-1 314
1.5. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-890	-1 913	-2 025	-2 562
1.6. Podatki i opłaty	-409	-1 871	-1 130	-2 089
1.7. Pozostałe koszty	-15	-2 479	2 040	-2 468
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych	-8	-290	-810	-1 098
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	-40	270	-4 558	-4 562
F. Wynik z inwestycji netto	-464	-2 334	7 521	8 505
G. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	41 767	50 835	0	129 208
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-614	8 435	0	292
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny	42 381	42 400	0	128 916
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	41 303	48 501	7 521	137 713
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	41 303	48 501	7 521	137 713
K. Podatek dochodowy	-7 678	-7 219	-22 022	-22 397
a) część bieżąca	48	-2 146	-2 742	-3 562
b) część odroczone	-7 726	-5 073	-19 280	-18 835
L. Zysk (strata) mniejszości	0	0	-1 324	-1 584
M. Zysk (strata) netto	33 625	41 282	-13 177	113 732
Zysk (strata) netto (zanalizowany)		41 282		113 732
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		85 076 489		12 385 167
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą* (w zł)		0,49		9,18
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 85 076 489 za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007 oraz 12 385 167 za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006.

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	w tys. zł		
	IV kwartał 2007 okres od 1.10.2007 do 31.12.2007	IV kwartał 2007 narastająco okres od 1.01.2007 do 31.12.2007	rok 2006 okres 1.01.2006 do 31.12.2006
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	208 880	206 203	153 339
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	11 882
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	208 880	206 203	165 221
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	10 674	2 135	2 135
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	-1 160	7 379	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	8 539	0
- emisji akcji	0	8 539	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	-1 160	-1 160	0
- umorzenia akcji	-1 160	-1 160	0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	9 514	9 514	2 135
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0	0	0
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0	0	0
3. Akcje własne na początek okresu	-91 162	-91 162	-15 795
3.1. Zmiany akcji własnych	91 162	91 162	-75 367
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	-75 830
- nabycie akcji własnych	0	0	-75 830
b) zmniejszenia (z tytułu)	91 162	91 162	463
- wyłączenia z grupy	0	0	463
- umorzenie	91 162	91 162	0
3.2. Akcje własne na koniec okresu	0	0	-91 162
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	259 955	149 100	126 088
- korekta po audycie	0	0	0
4a. Kapitał zapasowy na początek okresu po korektach	259 955	149 100	126 088
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	-88 019	22 836	23 012
a) zwiększenia (z tytułu)	1 941	113 085	23 250
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	0	0
- podziału zysku (ustawowo)	1 965	113 085	14 350
- uchylenie uchwały o utworzeniu kapitału rezerwowego z kapitału zapasowego na pożyczki zarządu	0	0	9 000
- pozostałe zmiany	-24	0	-100
b) zmniejszenia (z tytułu)	89 960	90 249	238
- pozostałe zmiany	-42	134	0
- umorzenie akcji	90 002	90 002	0
- koszty emisji akcji	0	113	238
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	171 936	171 936	149 100
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0	-2 312
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
5.a Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu po uzgodnieniu zmian	0	0	-2 312
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	0	2 312
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	2 312
- pozostałe zmiany	0	0	2 312
- wycena nieruchomości	0	0	0
- aktualizacja wyceny inwestycji	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
- korekty po audycie	0	0	0
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0	0
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	8 538	9 000
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	-8 538	-462
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	8 538
- decyzja WZA przeznaczenie na kapitał rezerwowo	0	0	0
- wyemitowane akcje, kapitał niezarejestrowany prezentowany w sprawozdaniu jako kapitał rezerwowo	0	0	8 538
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	-8 538	-9 000
- uchylenie uchwały o utworzeniu kapitału rezerwowego z kapitału zapasowego na pożyczki zarządu	0	0	-9 000
- kapitał przekwalifikowany na zakładowy, po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego z tyt. emisji akcji	0	-8 538	0
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0	0	8 538
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	29 413	132 876	18 963
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
7.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	6 673
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0
7.1.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	6 673
7.1.2. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	6 673
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	6 673
- pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	6 673
7.1.3. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	29 413	132 876	21 983
a) korekty błędów podstawowych	0	0	0
7.2.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	29 413	132 876	0
a) zwiększenia (z tytułu)	128	128	12 259
- wykup kapitałów mniejszości	0	0	0
- podział zysku z lat ubiegłych	0	0	20
- sprzedaż spółek mniejszościowych	0	0	8 498
- inne	128	128	3 741
b) zmniejszenia (z tytułu)	1 965	113 085	15 098
- przeznaczenie na kapitał zapasowy	1 965	113 085	13 753
- pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	0
- korekty po audycie	0	0	0
- inne	0	0	1 345
7.2.2. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	27 576	19 919	19 144
7.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	27 576	19 919	19 144
8. Wynik netto	33 625	41 282	113 732
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	242 651	242 651	201 487
III. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych na początek okresu (BO)	0	4 716	5
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	-5
III.a. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych na początek okresu po korekcie(BO)	0	4 716	0
1. Zmiany kapitału mniejszości	0	-4 716	4 047
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	6 173
- objęcie konsolidacją dodatkowej jednostki	0	0	5 662
- udział w zysku	0	0	511
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	4 716	2 126
- udział w stracie	0	0	0
- pozostałe	0	0	0
- wykup kapitałów mniejszości	0	4 716	2 126
IV. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych na koniec okresu (BZ)	0	0	4 716
V. Razem kapitał własny	242 651	242 651	206 203
VI. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	242 651	242 651	206 203

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys. zł.			
	IV kwartał 2007 okres od 1.10.2007 do 31.12.2007	IV kwartał 2007 narastająco okres od 1.01.2007 do 31.12.2007	IV kwartał 2006 okres od 1.10.2006 do 31.12.2006	IV kwartał 2006 narastająco okres od 1.01.2006 do 31.12.2006
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-1 951	50 328	-5 366	-1 103
I. Wpływy	5 964	87 390	7 072	45 741
1. Odsetki	649	1 791	165	1 235
2. Dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	0
3. Zbycie udziałów wiodących	0	0	0	11 926
4. Zbycie udziałów mniejszościowych	0	732	239	403
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	4	4	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	56	4 027
9. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	0	88	1 491	9 643
10. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych	0	0	0	0
11. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	-27	221	204	310
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	4 117	13 777	0	0
15. inne wpływy operacyjne	1 221	2 265	4 917	18 197
- inne wpływy operacyjne	1 218	1 702	671	671
- z tytułu świadczenia usług	3	563	4 246	15 116
- z tytułu nabycia kontroli nad jednostką	0	0	0	2 410
II. Wydatki	-7 915	-37 062	-12 438	-46 844
1. Wydatki związane z realizacją kontraktów długoterminowych	0	0	0	0
2. Wydatki na usługi obce	-3 839	-15 141	-2 176	-3 195
3. Wyplacone wynagrodzenia	-683	-3 260	-2 494	-3 698
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	-5 434	-23 230
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	-50	-69
10. Udzielone pożyczki	0	-12	-284	-1 920
11. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	0	-41	0	0
12. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-1 619	-1 955	-39	-366
13. Inne wydatki operacyjne	-1 774	-16 602	-1 961	-12 422
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	-1 951	50 328	-5 366	-1 103
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	50	-3 263	9 243	8 032
I. Wpływy	50	50	11 089	38 450
1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	50	50	8 566	8 566
2. Kredyty	0	0	-5	537
3. Pożyczki	0	0	-300	26 515
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	4
5. Inne wpływy finansowe	0	0	2 828	2 828
II. Wydatki	0	-3 313	-1 846	-30 418
1. Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału	0	-462	-74	-142
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	-1 491	-27 521
7. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	-204
8. Odsetki	0	0	-60	-319
9. Inne wydatki finansowe, w tym:	0	-2 851	-221	-2 232
- przymusowy wykup akcji	0	-2 851	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	50	-3 263	9 243	8 032
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	-1 901	47 065	3 877	6 929
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-1 901	47 065	3 877	6 929
- 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	60 309	11 343	7 463	4 411
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	58 408	58 408	11 340	11 340
- 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	12	0	0	0	650
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	0	0	0	0	657
- sprzedaż	0	561	0	0	0	0	0	0	0	561
- 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	-	0,00
RAZEM				1 000	1 000	-	730

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

Na dzień 31 grudnia 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
2008-02-29	Marcin Rulnicki	Wiceprezes Zarządu	
2008-02-29	Romuald Grochocki	Wiceprezes Zarządu	
2008-02-29	Monika Tatar	Dyrektor Finansowy	

WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO	w tys. zł		w tys. EUR	
	IV kwartał narastająco 2007 okres od 1.01.2007 do 31.12.2007	IV kwartał narastająco 2006 okres od 1.01.2006 do 31.12.2006	IV kwartał narastająco 2007 okres od 1.01.2007 do 31.12.2007	IV kwartał narastająco 2006 okres od 1.01.2006 do 31.12.2006
I. Przychody z inwestycji	2 727	3 142	722	832
II. Wynik z inwestycji netto	-1 663	4 218	-440	1 117
III. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	50 842	11 819	13 462	3 129
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	49 179	16 037	13 021	4 246
V. Zysk (strata) brutto	49 179	16 037	13 021	4 246
VI. Zysk (strata) netto	48 808	15 727	12 923	4 164
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	54 582	-5 421	14 452	-1 435
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 738	6 332	-990	1 677
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	50 844	911	13 462	241
X. Aktywa razem	128 169	145 568	35 781	40 639
XI. Zobowiązania i Rezerwy, razem	11 465	13 918	3 201	3 886
XII. Zobowiązania	11 068	12 244	3 090	3 418
XIII. Kapitał własny	116 704	131 650	32 581	36 753
XIV. Kapitał zakładowy	9 514	2 135	2 656	596
XV. Liczba akcji	95 135 965	15 532 911	95 135 965	15 532 911
XVI. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	1,23	8,48	0,34	2,37
XVII. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,57	0,92	0,16	0,26

Na dzień 31.12.2006 wartość księgową na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz. Liczba ta wynosiła 15 532 911.

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 85 108 191 za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007 oraz 17 081 987 za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006.

SKRÓCONE KWARTALNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BILANS	w tys. zł.		
	stan na 07-12-31 koniec IV kwartału 2007	stan na 07-09-30 koniec III kwartału 2007	stan na 06-12-31 koniec IV kwartału 2006
A. Portfel inwestycyjny	68 202	68 202	118 614
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	0	0	638
1. Akcje stanowiące udziały wiodące w spółkach notowanych	0	0	0
2. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	0	0	638
3. Akcje w jednostkach zależnych notowanych	0	0	0
4. Akcje w jednostkach współzależnych notowanych	0	0	0
5. Akcje w jednostkach stowarzyszonych notowanych	0	0	0
6. Notowane dłużne papiery wartościowe	0	0	0
7. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe	0	0	0
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	68 202	68 202	117 976
1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych	0	0	0
2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych	0	0	0
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	68 202	68 202	103 016
4. Akcje i udziały w jednostkach współzależnych nienotowanych	0	0	0
5. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych	0	0	0
6. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych	0	0	0
7. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	0	0	14 960
8. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe	0	0	0
III. Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	3 528	2 066	20 828
B. Należności	3 390	1 590	16 653
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	3 390	1 590	16 653
2. Należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	274	0
3. Należności z tytułu odsetek	55	20	1 219
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
5. Należności z tytułu dostaw i usług	13	10	107
6. Należności z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	37	139	0
7. Pozostałe należności	34	33	2 849
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	56 232	57 862	5 387
D. Inne aktywa	207	210	739
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym, -inne	6	7	0
2. Rzeczowe aktywa trwałe	155	150	498
3. Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0
4. Rozliczenia międzyokresowe	45	53	241
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	29	34	226
4.2. Przychody naliczone z tytułu kontraktów długoterminowych	0	0	0
4.3. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	16	19	15
5. Zapasy	0	0	0
6. Pozostałe	0	0	0
E. Wartość firmy z wyceny	0	0	0
A k t y w a r a z e m	128 169	128 340	145 568
F. Zobowiązania i Rezerwy	11 465	11 339	13 918
I. Zobowiązania	11 068	11 218	12 244
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0	5
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	10 921	11 092	11 717
2.1 Długoterminowe	0	0	0
2.2 Krótkoterminowe	10 921	11 092	11 717
3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
4. Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	74	38	283
5. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	64	68	164
6. Pozostałe zobowiązania	9	20	75
7. Fundusze specjalne	0	0	0
II. Rozliczenia międzyokresowe	387	53	780
1. Ujemna wartość firmy	0	0	0
2. Przychody przyszłych okresów z tytułu kontraktów długoterminowych	0	0	0
3. Inne rozliczenia międzyokresowe	387	53	780
3.1. Długoterminowe	0	0	0
3.2. Krótkoterminowe	387	53	780
III. Rezerwy	10	68	894
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	4	774
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	0	64	120
2.1. Długoterminowe	0	0	0
2.1. Krótkoterminowe	0	64	120
3. Pozostałe rezerwy	0	0	0
3.1. Długoterminowe	0	0	0
3.2. Krótkoterminowe	0	0	0
IV. Rezerwa z wyceny	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy razem	11 465	11 339	13 918
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	116 704	117 001	131 650

G. Kapitał własny	116 704	117 001	131 650
1. Kapitał zakładowy	9 514	10 674	2 135
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0
2. Akcje własne (wielkość ujemna)		-106 313	-42 672
3. Kapitał zapasowy	54 641	159 794	144 181
4. Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:	0	0	0
- środków trwałych	0	0	
- akcji i udziałów	0	0	0
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	
6. Kapitał rezerwowy	0	0	8 538
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	3 741	3 741	3 741
8. Zysk (strata) netto	48 808	49 105	15 727
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0

Wartość księgowa	116 704	117 001	131 650
Liczba akcji funduszu	95 135 965	106 735 715	21 347 143
Liczba akcji funduszu bez akcji własnych będących w posiadaniu Funduszu	95 135 965	95 135 965	15 532 911
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,23	1,23	8,48
Rozwodniona liczba akcji			
Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)			

Na dzień 31.12.2006 wartość księgową na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz. Liczba ta wynosiła 15 532 911.

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł.		
	stan na 07-12-31 koniec IV kwartału 2007	stan na 07-09-30 koniec III kwartału 2007	stan na 06-12-31 koniec IV kwartału 2006
1. Należności warunkowe	0	0	0
2. Zobowiązania warunkowe	0	0	0
Pozycje pozabilansowe, razem	0	0	0

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	w tys. zł.			
	IV kwartał 2007 okres od 1.10.2007 do 31.12.2007	IV kwartał 2007 narastająco okres od 1.01.2007 do 31.12.2007	IV kwartał 2006 okres od 1.10.2006 do 31.12.2006	IV kwartał 2006 narastająco okres od 1.01.2006 do 31.12.2006
A. Przychody z inwestycji	649	2 727	692	3 142
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	274	1 294
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	0	349	1 294	1 294
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	649	2 078	416	1 846
4. Dodatnie różnice kursowe	0	0	2	2
5. Pozostałe	0	0	0	0
B. Pozostałe przychody operacyjne	236	366	3 973	7 665
1. Przychody ze sprzedaży lokali i pokrewne	0	0	0	0
2. Przychody z najmu	0	0	0	0
3. Pozostałe przychody operacyjne	236	366	3 973	7 665
C. Koszty operacyjne związane z przychodami z inwestycji	-1 066	-4 756	-2 227	-6 585
1. Koszty działania funduszu	-1 050	-4 688	-2 176	-6 328
1.1. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	-159	-644	-17	-241
1.2. Ujemne różnice kursowe	0	0	0	0
1.3. Zużycie materiałów i energii	-12	-63	-6	-52
1.4. Usługi obce	-111	-1 546	-772	-2 040
1.5. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-658	-2 002	-636	-2 422
1.6. Podatki i opłaty	-8	-17	-13	-18
1.7. Pozostałe koszty	-102	-416	-732	-1 555
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych	-16	-68	-51	-257
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	0	-4
F. Wynik z inwestycji netto	-181	-1 663	2 438	4 218
G. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	0	50 842	-45	11 819
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	0	50 842	26	11 271
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny	0	0	-71	548
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-181	49 179	2 393	16 037
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	-181	49 179	2 393	16 037
K. Podatek dochodowy	-115	-370	-183	-310
a) część bieżąca	-104	-938	0	0
b) część odroczone	-12	567	-183	-310
L. Zysk (strata) netto	-297	48 808	2 210	15 727
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		85 108 191		17 081 987
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		0,57		0,92
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 85 108 191 za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007 oraz 17 081 987 za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006.

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	w tys. zł		
	IV kwartał 2007 okres od 1.10.2007 do 31.12.2007	IV kwartał 2007 narastająco okres od 1.01.2007 do 31.12.2007	rok 2006 okres 1.01.2006 do 31.12.2006
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	117 001	131 650	134 504
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0
c) zmiany po audycie	0	0	0
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	117 001	131 650	134 504
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	10 674	2 135	2 135
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	8 539	0
- emisji akcji	0	8 539	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	-1 160	-1 160	0
- umorzenia akcji	-1 160	-1 160	0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	9 514	9 514	2 135
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0	0	0
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0	0	0
3. Akcje własne na początek okresu	-106 313	-42 672	-15 795
3.1. Zmiany akcji własnych	106 313	42 672	-26 877
a) zwiększenia (z tytułu)	0	-63 641	-26 877
- nabycie akcji własnych	0	-63 641	-26 877
b) zmniejszenia (z tytułu)	106 313	106 313	0
- umorzenie akcji	106 313	106 313	0
3.2. Akcje własne na koniec okresu	0	0	-42 672
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	159 794	144 181	126 088
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	-105 153	-89 540	18 093
a) zwiększenia (z tytułu)	0	15 727	18 331
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	0	0
- podziału zysku (ustawowo)	0	15 727	9 331
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0	0	0
- uchylenie uchwały o utworzeniu kapitału rezerwowego z kapitału zapasowego na pożyczki zarządu	0	0	9 000
- pozostałe zmiany	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	105 153	105 267	238
- pozostałe zmiany	0	0	238
- umorzenie akcji	105 153	105 153	0
- koszty emisji akcji	0	114	0
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	54 641	54 641	144 181
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0	3 745
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
5.a Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu po uzgodnieniu zmian	0	0	3 745
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- pozostałe zmiany	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	3 745
- zmian kapitału w spółkach portfelowych	0	0	0
- korekty kapitału na spółkach wiodących	0	0	0
- sprzedaż udziałów	0	0	4
- pozostałe zmiany	0	0	3 741
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0	0
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	8 538	9 000
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	-8 538	8 538
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	8 538
- decyzja WZA przeznaczenie na kapitał rezerwowy	0	0	0
- wyemitowane akcje, kapitał niezarejestrowany prezentowany w sprawozdaniu jako kapitał rezerwowy	0	0	8 538
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	-8 538	-9 000
- uchylenie uchwały o utworzeniu kapitału rezerwowego z kapitału zapasowego na pożyczki zarządu	0	0	-9 000
- kapitał przekwalifikowany na zakładowy, po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego z tyt. emisji akcji	0	-8 538	0
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0	0	8 538
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	3 741	19 468	-6 745
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
7.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	-6 745
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0
7.1.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	-6 745
7.1.2. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	-6 745
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
- sprzedaży udziałów większościowych	0	0	0
- sprzedaży spółek mniejszościowych	0	0	0
- sprzedaży udziałów w pozostałych jednostkach	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	6 745
- pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	6 745
7.1.3. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	3 741	19 468	16 076
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	3 741
- likwidacja kapitału z aktualizacji wyceny	0	0	3 741
- korekty po audycie	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	15 727	16 075
- przeznaczenie na kapitał zapasowy	0	15 727	9 330
- pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	6 745
- korekty po audycie	0	0	0
7.2.1. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	3 741	3 741	3 741
7.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	3 741	3 741	3 741
8. Wynik netto	48 808	48 808	15 727
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	116 704	116 704	131 650
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	116 704	116 704	131 650

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys. zł.			
	IV kwartał 2007 okres od 1.10.2007 do 31.12.2007	IV kwartał 2007 narastająco okres od 1.01.2007 do 31.12.2007	IV kwartał 2006 okres od 1.10.2006 do 31.12.2006	IV kwartał 2006 narastająco okres od 1.01.2006 do 31.12.2006
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-1 301	54 582	-7 829	-5 421
I. Wpływy	1 500	65 300	2 009	29 312
1. Odsetki	614	3 242	158	991
2. Otrzymane dywidendy	0	300	0	0
3. Zbycie udziałów wiodących	0	0	0	11 926
4. Zbycie udziałów mniejszościowych	0	732	151	151
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	275	26 915	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	200	17 968	1 491	9 611
9. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	1	221	204	307
10. Wpływy z najmu	0	0	0	0
11. inne wpływy operacyjne	409	612	5	2 426
- inne wpływy operacyjne Funduszu w tym:	0	0	0	0
- z tytułu świadczenia usług	181	320	0	0
- z tytułu nabycia kontroli nad jednostką	0	0	0	0
- inne	229	293	5	2 426
II. Wydatki	-2 801	-10 718	-9 838	-34 733
1. Wydatki związane z realizacją kontraktów długoterminowych	0	0	0	0
2. Wydatki na usługi obce	-204	-2 323	-1 018	-2 272
3. Wyplacone wynagrodzenia	-266	-1 495	-572	-1 636
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	-4 959	-22 755
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	-2 000	-4 708	-1 854	-3 136
11. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	0	0	0	0
12. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-8	-8	-39	-119
13. Inne wydatki operacyjne	-323	-2 161	-1 396	-2 871
- podatek dochodowy	0	-974	0	0
- inne	-323	-1 187	-1 396	-2 871
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	-1 301	54 582	-7 829	-5 421
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-330	-3 738	8 464	6 332
I. Wpływy	0	217	20 239	46 239
1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	8 539	8 539
2. Kredyty	0	0	0	0
3. Pożyczki	0	217	11 700	37 700
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	-330	-3 955	-11 775	-39 907
1. Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału	0	-192	-74	-142
2. Nabycie akcji własnych	0	-2 107	-11 701	-11 701
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	-30	-1 096	0	-26 000
7. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
8. Odsetki	-300	-560	0	-228
9. Inne wydatki finansowe, w tym:	0	0	0	-1 836
- zrealizowane ujemne różnice kursowe	0	0	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-330	-3 738	8 464	6 332
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	-1 631	50 844	635	911
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-1 631	50 844	635	911
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych i wycen				0
E. Środki pieniężne na początek okresu	57 862	5 387	3 847	3 571
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	56 231	56 231	4 482	4 482
- 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	-	-	-	85 780
	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	85 780
	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. w likwidacji	Warszawa	pozostałe pośrednictwo finansowe	zależna	6 323	6 323	0	6 323	0	100,00	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 Jedyńka Wrocławska S.A. w upadłości	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 Sp. z o.o.	Warszawa	pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	pośrednio zależna	2	15 730	0	15 730	0	74,93	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. w likwidacji	-	64	5 335	494	-	-	5 338	5 333	2 506	-	-	-	2 826	5	5	-	
2	Mińska Development Sp.z o.o.	2 060	259	838	73	-	-	16 288	16 133	20 932	(5 284)	77	-	408	135	135	-	
3	West Development Sp.z o.o.	2 162	(155)	513	278	-	-	118 150	100 567	30 731	-	69 990	-	(154)	1 121	1 121	-	
4	Wrocławskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego nr 1 Grupa Jedyńka Wrocławska S.A. w upadłości*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
5	PZO Investment Sp. z o.o.	287	(572)	11 568	268	-	260	86 409	66 189	12 526	-	-	(5 899)	59 562	19 792	19 792	-	
6	Mardex sp.z o.o. spółka komandytowa	25	10 232	37 580	10 509	-	-	37 580	37 307	26 095	-	-	-	11 212	252	252	-	
7	Mardex Sp. z o.o. w likwidacji	-	(1 222)	1 243	433	-	-	27 602	4 714	8 775	-	-	-	(4 060)	17 824	17 824	-	
8	Fabryka PZO Sp. z o.o.	3 088	9 696	2 397	489	-	1 321	47 544	42 919	34 386	-	-	-	8 533	2 522	2 522	-	
9	Praga z Okna Sp.z o.o.	6 757	32 695	1 837	671	-	606	151 433	143 328	116 735	-	-	-	26 593	2 139	2 139	-	
10	R and R Adv Secundo Sp. z o.o.	-	(279)	75	3	-	-	53 775	53 773	54 050	-	-	-	(277)	2	2	-	
RAZEM		14 379	50 718	61 386	13 218	-	2 187	544 119	470 263	306 736	(5 284)	70 067	-	(5 899)	104 643	43 792	43 792	-

* 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	-	0,00
RAZEM				1 000	1 000	-	730

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

Na dzień 31 grudnia 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
2008-02-29	Marcin Rulnicki	Wiceprezes Zarządu	
2008-02-29	Romuald Grochocki	Wiceprezes Zarządu	
2008-02-29	Monika Tatar	Dyrektor Finansowy	