

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

Raport kwartalny SAF- QSr 1/2008

(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)

2008-05-15
(data przekazania)

Za **1** kwartał roku obrotowego **2008** obejmujący okres od **2008-01-01** do **2008-03-31**

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. (XIV)

(pełna nazwa i numer funduszu)

Zachodni NFI S.A.
(skrótowa nazwa emitenta)

NFI
(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

03-828
(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 I kwartał 2008 r. zawiera:

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

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

WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	w tys. zł		w tys. EUR	
	I kwartał 2008 okres od 1.01.2008 do 31.03.2008	IV kwartał 2007 okres od 1.01.2007 do 31.03.2007	I kwartał 2008 okres od 1.01.2008 do 31.03.2008	IV kwartał 2007 okres od 1.01.2007 do 31.03.2007
I. Przychody z inwestycji	731	99	205	28
II. Wynik z inwestycji netto	-256	-1 582	-72	-445
III. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	0	104	0	29
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-256	-1 478	-72	-415
V. Zysk (strata) brutto	-256	-1 478	-72	-415
VI. Zysk (strata) netto	-407	-1 392	-114	-391
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 224	-5 261	-625	-1 479
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	-672	0	-189
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	-2 224	-5 933	-625	-1 668
X. Aktywa razem	276 059	235 650	78 297	66 836
XI. Zobowiązania i Rezerwy, razem	33 748	32 974	9 572	9 352
XII. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu	242 311	195 942	68 725	55 574
XIII Kapitały mniejszości	0	6 734	0	1 910
XIV. Kapitał własny (aktywa netto)	242 311	202 676	68 725	57 484
XV. Kapitał zakładowy	9 514	10 674	2 698	3 027
XVI. Liczba akcji	95 135 965	95 135 966	95 135 965	95 135 966
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	2,55	2,06	0,72	0,58
XVIII. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,00	-0,01	0,00	0,00

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 31.03.2008 roku oraz 95 135 966 na dzień 31.03.2007 roku.

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 01.01.2008 do 31.03.2008 oraz 95 135 966 za okres od 01.01.2007 do 31.03.2007.

SKONSOLIDOWANY BILANS	w tys. zł.		
	stan na 08-03-31 koniec I kwartału 2008	stan na 07-12-31 koniec IV kwartału 2007	stan na 07-03-31 koniec I kwartału 2007
A. Portfel inwestycyjny	12	12	436
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	0	0	424
1. Akcje stanowiące udziały wiodące w spółkach notowanych	0	0	0
2. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	0	0	424
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	12
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	12
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	3 014	2 328	6 884
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	140	140	200
2. Należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0	0
3. Należności z tytułu odsetek	21	19	21
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
5. Należności z tytułu dostaw i usług	797	998	2 902
6. Należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	1 409	1 149	1 619
7. Pozostałe należności	647	22	2 142
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	56 184	58 408	5 406
D. Inne aktywa	216 849	214 198	222 924
1. Wartości niematerialne	42	43	70
2. Rzeczowe aktywa trwałe	940	958	875
3. Nieruchomości inwestycyjne	208 747	208 743	216 052
4. Rozliczenia międzyokresowe	2 160	730	5 891
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	617	631	3 875
4.2. Przychody naliczone z tytułu kontraktów długoterminowych	0	0	0
4.3. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	1 543	99	2 016
5. Zapasy	2 891	2 187	36
6. Pozostałe	2 069	1 537	0
E. Wartość firmy z wyceny	0	0	0
A k t y w a r a z e m	276 059	274 946	235 650
F. Zobowiązania i Rezerwy	33 748	32 295	32 974
I. Zobowiązania	3 666	1 973	4 918
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0	0
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, ceł i ubezpieczeń	1 580	258	1 442
5. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	781	1 007	932
6. Pozostałe zobowiązania	1 299	702	2 544
7. Fundusze specjalne	6	6	0
II. Rozliczenia międzyokresowe	154	416	181
1. Ujemna wartość firmy	0	0	0
2. Przychody przyszłych okresów z tytułu kontraktów długoterminowych	0	0	0
3. Inne rozliczenia międzyokresowe	154	416	181
3.1. Długoterminowe	0	0	0
3.2. Krótkoterminowe	154	416	181
III. Rezerwy	29 928	29 906	27 875
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	29 500	29 475	27 165
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	0	0	107
2.1. Długoterminowe	0	0	0
2.1.1. Krótkoterminowe	0	0	107
3. Pozostałe rezerwy	428	431	603
3.1. Długoterminowe	0	0	0
3.2. Krótkoterminowe	428	431	603
IV. Rezerwa z wyceny	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy razem	33 748	32 295	32 974
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	242 311	242 651	202 676

G. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu	242 311	242 651	195 942
1. Kapitał zakładowy	9 514	9 514	10 674
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0	-106 313
4. Kapitał zapasowy	171 881	171 936	183 650
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	3 741
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0
7. Kapitał rezerwowy	0	0	0
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych	61 323	19 919	105 582
9. Zysk (strata) netto	-407	41 282	-1 392
H. Kapitał mniejszości	0	0	6 734
I. Razem Kapitał własny (G+H)	242 311	242 651	202 676
Wartość księgowa	242 311	242 651	195 942
Liczba akcji funduszu	95 135 965	95 135 965	95 135 966
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	2,55	2,55	2,06
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 31.03.2008 roku oraz 95 135 966 na dzień 31.03.2007 roku.

SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł.		
	stan na 08-03-31 koniec I kwartału 2008	stan na 07-12-31 koniec IV kwartału 2007	stan na 07-03-31 koniec I kwartału 2007
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.	
	I kwartał 2008 okres od 1.01.2008 do 31.03.2008	I kwartał 2007 okres od 1.01.2007 do 31.03.2007
A. Przychody z inwestycji	731	99
1. Udział w wyniku finansowym netto	0	0
1.1. Z tytułu udziałów wiodących	0	0
1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych	0	0
1.3. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	0	0
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	0	0
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych	0	0
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów	0	0
3. Przychody z tytułu odsetek	731	99
4. Dodatnie różnice kursowe	0	0
5. Pozostałe	0	0
B. Pozostałe przychody operacyjne	2 743	3 083
1. Przychody ze sprzedaży lokali i pokrewne	0	0
2. Przychody z najmu	2 605	2 924
3. Pozostałe przychody operacyjne	138	159
C. Koszty operacyjne związane z przychodami z inwestycji	-916	-2 066
1. Koszty działania funduszu	-904	-2 037
1.1. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	0	0
1.2. Ujemne różnice kursowe	0	0
1.3. Zużycie materiałów i energii	-9	-33
1.4. Usługi obce	-194	-617
1.5. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-558	-1 085
1.6. Podatki i opłaty	-101	-52
1.7. Pozostałe koszty	-42	-250
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych	-12	-29
D. Koszty operacyjne dotyczące pozostałej działalności operacyjnej	-3 377	-2 698
1. Koszty działania	-3 340	-2 682
1.1. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	0	-7
1.2. Ujemne różnice kursowe	0	0
1.3. Zużycie materiałów i energii	-809	-1 144
1.4. Usługi obce	-1 443	-511
1.5. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-594	-348
1.6. Podatki i opłaty	-481	-495
1.7. Pozostałe koszty	-13	-177
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych	-37	-16
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	563	0
F. Wynik z inwestycji netto	-256	-1 582
G. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	0	104
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	0	85
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny	0	19
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-256	-1 478
I. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0
1. Zyski nadzwyczajne	0	0
2. Straty nadzwyczajne	0	0
J. Zysk (strata) brutto	-256	-1 478
K. Podatek dochodowy	-151	59
a) część bieżąca	-153	-90
b) część odroczone	2	149
L. Zysk (strata) mniejszości	0	-27
M. Zysk (strata) netto	-407	-1 392
Zysk (strata) netto (zanalizowany)	42 354	110 946
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	95 135 965	95 135 966
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą* (w zł)	0,00	-0,01
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		

Zysk na jedną akcję obliczono jako stosunek zysku netto w okresie do średniej ważonej liczby akcji zwykłych w okresie, pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz i jego spółki zależne.
Średnia ta wynosiła 95 135 965 za okres od 01.01.2008 do 31.03.2008 oraz 95 135 966 za okres od 01.01.2007 do 31.03.2007.

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	w tys. zł		
	stan na 08-03-31 koniec I kwartału 2008	stan na 07-12-31 koniec IV kwartału 2007	stan na 07-03-31 koniec I kwartału 2007
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	242 651	206 203	207 692
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	242 651	206 203	207 692
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	9 514	2 135	2 135
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	7 379	8 539
a) zwiększenia (z tytułu)	0	8 539	8 539
- emisji akcji	0	8 539	8 539
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	-1 160	0
- umorzenia akcji	0	-1 160	0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	9 514	9 514	10 674
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	0	-91 162	-89 715
3.1. Zmiany akcji własnych	0	91 162	-16 598
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	-63 641
- nabycie akcji własnych	0	0	-63 641
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	91 162	47 043
- umorzenie	0	91 162	17 057
- inne (wycena)	0	0	29 986
3.2. Akcje własne na koniec okresu	0	0	-106 313
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	171 936	149 100	144 186
4a. Kapitał zapasowy na początek okresu po korektach	171 936	149 100	144 186
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	-55	22 836	39 464
a) zwiększenia (z tytułu)	0	113 085	39 560
- podziału zysku (ustawowo)	0	113 085	3 145
- pozostałe zmiany	0	0	36 415
b) zmniejszenia (z tytułu)	55	90 249	96
- pozostałe zmiany	55	134	0
- umorzenie akcji	0	90 002	0
- koszty emisji akcji	0	113	96
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	171 881	171 936	183 650
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0	9 146
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
5.a Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu po uzgodnieniu zmian	0	0	9 146
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	0	-5 405
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	5 405
- pozostałe zmiany	0	0	5 405
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0	3 741
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	8 538	8 538
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	-8 538	-8 538
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	-8 538	8 538
- kapitał przekwalifikowany na zakładowy, po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego z tyt. emisji akcji	0	-8 538	8 538
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0	0	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	61 201	132 876	13 866
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
7.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0
7.1.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	0
7.1.2. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
7.1.3. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	61 201	132 876	13 866
a) korekty błędów podstawowych	0	0	0
7.2.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	61 201	132 876	13 866
a) zwiększenia (z tytułu)	122	128	112 775
- podział zysku z lat ubiegłych	0	0	112 775
- korekty dot. roku ubiegłego	122	128	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	113 085	21 059
- przeznaczenie na kapitał zapasowy	0	113 085	1 559
- pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	224
- umorzenie akcji własnych	0	0	10 095
- inne	0	0	9 181
7.2.2. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	61 323	19 919	105 582
7.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	61 323	19 919	105 582
8. Wynik netto	-407	41 282	-1 392
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	242 311	242 651	195 942
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
IIIa. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych na początek okresu po korekcie(BO)	0	4 716	6 761
1 Zmiany kapitału mniejszości	0	-4 716	-27
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	4 716	27
- wykup kapitałów mniejszości	0	4 716	0
IV. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych na koniec okresu (BZ)	0	0	6 734
V. Razem kapitał własny	242 311	242 651	202 676
VI. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	242 311	242 651	202 676

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys. zł.	
	I kwartał 2008 okres od 1.01.2008 do 31.03.2008	I kwartał 2007 okres od 1.01.2007 do 31.03.2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-2 224	-5 261
I. Wpływy	4 936	5 646
1. Odsetki	795	80
2. Dywidendy i udziały w zyskach	0	0
3. Zbycie udziałów wiodących	0	0
4. Zbycie udziałów mniejszościowych	0	276
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	0
6. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych	0	0
7. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0
8. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	50
9. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	0	16
10. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych	0	0
11. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	1	173
12. Zbycie nieruchomości inwestycyjnych	0	1 332
13. Wpływy ze sprzedaży z tytułu kontraktów długoterminowych	0	0
14. Wpływy z najmu	3 179	3 205
15. inne wpływy operacyjne	961	514
- inne wpływy operacyjne	902	346
- z tytułu świadczenia usług	59	168
- z tytułu nabycia kontroli nad jednostką	0	0
II. Wydatki	-7 160	-10 907
1. Wydatki związane z realizacją kontraktów długoterminowych	0	0
2. Wydatki na usługi obce	-4 069	-5 018
3. Wyplacone wynagrodzenia	-838	-1 344
4. Nabycie udziałów wiodących	0	0
5. Nabycie udziałów mniejszościowych	0	0
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	0
7. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych	0	0
8. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0
9. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0
10. Udzielone pożyczki	0	0
11. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	-5	0
12. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-755	-60
13. Inne wydatki operacyjne	-1 493	-4 485
- zapłacone podatki	-1 171	-3 475
- inne	-322	-1 010
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	-2 224	-5 261
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0	-672
I. Wpływy	0	0
1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2. Kredyty	0	0
3. Pożyczki	0	0
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
5. Inne wpływy finansowe	0	0
II. Wydatki	0	-672
1. Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału	0	-96
2. Nabycie akcji własnych	0	0
3. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
4. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
5. Spłaty kredytów	0	0
6. Spłaty pożyczek	0	0
7. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
8. Odsetki	0	0
9. Inne wydatki finansowe, w tym:	0	-576
- przymusowy wykup akcji	0	-576
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	0	-672
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	-2 224	-5 933
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-2 224	-5 933
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
- korekta MSR ZFŚS kompensata	0	-4
E. Środki pieniężne na początek okresu	58 408	11 343
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	56 184	5 406
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	2 240

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	0	0	0	0	12	0	0	0	12
a. Zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- 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	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- 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	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- 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
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**

Lp.	w tys.zł.						
	Emitent	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki
1	PZM Sp. z o.o.	seria B od nr 1 do 300	2002-08-30	1 000	1 000	-	128
RAZEM				1 000	1 000	-	128

Na obligacje PZM Sp. z o.o. wraz z odsetkami utworzono 100% odpisu aktualizującego. W wyniku zatwierdzenia planu podziału masy upadłości, na rachunek bankowy Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI SA wpłynęła 25 marca 2008 roku kwota 601,6 tys. zł. W związku z tym utworzony odpis aktualizujący częściowo rozwiązano. Do chwili obecnej postępowanie upadłościowe nie zostało zakończone.

Na dzień 31 marca 2008 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. Fundusz prowadzi działania w celu odzyskania zaległych odsetek.

Podpisy osób reprezentujących Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2008-05-15	Rafał Mateusiak	Prezes Zarządu	
2008-05-15	Marcin Rułnicki	Wiceprezes Zarządu	
2008-05-15	Katarzyna Czechowska	Główny Księgowy	

WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO	w tys. zł		w tys. EUR	
	I kwartał 2008 okres od 1.01.2008 do 31.03.2008	IV kwartał 2007 okres od 1.01.2007 do 31.03.2007	I kwartał 2008 okres od 1.01.2008 do 31.03.2008	IV kwartał 2007 okres od 1.01.2007 do 31.03.2007
I. Przychody z inwestycji	799	618	225	174
II. Wynik z inwestycji netto	580	-683	163	-192
III. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	7	61	2	17
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	587	-622	165	-175
V. Zysk (strata) brutto	587	-622	165	-175
VI. Zysk (strata) netto	545	-900	153	-253
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 204	-1 468	-620	-413
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	-2 476	0	-696
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	-2 204	-3 944	-620	-1 109
X. Aktywa razem	129 145	137 741	36 628	39 067
XI. Zobowiązania i Rezerwy, razem	11 757	74 406	3 334	21 103
XII. Zobowiązania	11 555	73 278	3 277	20 783
XIII. Kapitał własny	117 388	63 335	33 294	17 963
XIV. Kapitał zakładowy	9 514	10 674	2 698	3 027
XV. Liczba akcji	95 135 965	95 135 966	95 135 965	95 135 966
XVI. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	1,23	0,67	0,35	0,19
XVII. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,01	-0,05	0,00	-0,01

Wartość księgową na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz oraz akcje Funduszu posiadane przez jego spółki zależne. Liczba ta wynosiła 95 135 965 na dzień 31.03.2008 roku oraz 95 135 966 na dzień 31.03.2007 roku.

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 01.01.2008 do 31.03.2008 oraz 95 135 966 za okres od 01.01.2007 do 31.03.2007.

SKRÓCONE KWARTALNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BILANS	w tys. zł.		
	stan na 08-03-31 koniec I kwartału 2008	stan na 07-12-31 koniec IV kwartału 2007	stan na 07-03-31 koniec I kwartału 2007
A. Portfel inwestycyjny	68 249	68 202	115 316
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	0	0	424
1. Akcje stanowiące udziały wiodące w spółkach notowanych	0	0	0
2. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	0	0	424
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	68 249	68 202	114 892
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	68 249	68 202	99 663
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	15 229
8. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe	0	0	0
III. Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	6 512	3 528	20 546
B. Należności	5 990	3 390	16 714
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	5 990	3 390	16 714
2. Należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	11	0	0
3. Należności z tytułu odsetek	137	55	1 433
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
5. Należności z tytułu dostaw i usług	24	13	75
6. Należności z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	35	37	0
7. Pozostałe należności	315	34	2 324
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	54 028	56 232	1 443
D. Inne aktywa	355	207	436
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym,	7	6	0
-inne	7	6	0
2. Rzeczowe aktywa trwałe	154	155	227
3. Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0
4. Rozliczenia międzyokresowe	194	45	209
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	62	29	175
4.2. Przychody naliczone z tytułu kontraktów długoterminowych	0	0	0
4.3. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	131	16	34
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	129 145	128 169	137 741
F. Zobowiązania i Rezerwy	11 757	11 465	74 406
I. Zobowiązania	11 555	11 068	73 278
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0	62 320
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	11 077	10 921	10 824
2.1 Długoterminowe	0	0	0
2.2 Krótkoterminowe	11 077	10 921	10 824
3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
4. Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	120	74	59
5. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	8	64	75
6. Pozostałe zobowiązania	350	9	0
7. Fundusze specjalne	0	0	0
II. Rozliczenia międzyokresowe	169	387	262
1. Ujemna wartość firmy	0	0	0
2. Przychody przyszłych okresów z tytułu kontraktów długoterminowych	0	0	0
3. Inne rozliczenia międzyokresowe	169	387	262
3.1. Długoterminowe	0	0	0
3.2. Krótkoterminowe	169	387	262
III. Rezerwy	33	10	866
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	33	10	866
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	0	0	0
2.1. Długoterminowe	0	0	0
2.1. Krótkoterminowe	0	0	0
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	11 757	11 465	74 406
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	117 388	116 704	63 335

G. Kapitał własny	117 388	116 704	63 335
1. Kapitał zakładowy	9 514	9 514	10 674
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	
2. Akcje własne (wielkość ujemna)			-106 313
3. Kapitał zapasowy	54 641	54 641	144 108
4. Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:	0	0	3 741
- środków trwałych	0	0	
- akcji i udziałów	0	0	3 741
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	
6. Kapitał rezerwowy	0	0	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	52 688	3 741	12 025
8. Zysk (strata) netto	545	48 808	-900
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0

Wartość księgowa	117 388	116 704	63 335
Liczba akcji funduszu	95 135 965	95 135 965	106 735 715
Liczba akcji funduszu bez akcji własnych będących w posiadaniu Funduszu	95 135 965	95 135 965	95 135 966
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,23	1,23	0,67
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 31.03.2008 roku oraz 95 135 966 na dzień 31.03.2007 roku.

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł.		
	stan na 08-03-31 koniec I kwartału 2008	stan na 07-12-31 koniec IV kwartału 2007	stan na 07-03-31 koniec I kwartału 2007
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.	
	I kwartał 2008 okres od 1.01.2008 do 31.03.2008	I kwartał 2007 okres od 1.01.2007 do 31.03.2007
A. Przychody z inwestycji	799	618
1. Udział w wyniku finansowym netto	0	0
1.1. Z tytułu udziałów wiodących	0	0
1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych	0	0
1.3. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	0	269
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	0	269
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych	0	0
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów	0	0
3. Przychody z tytułu odsetek	799	349
4. Dodatnie różnice kursowe	0	0
5. Pozostałe	0	0
B. Pozostałe przychody operacyjne	55	29
1. Przychody ze sprzedaży lokali i pokrewne	0	0
2. Przychody z najmu	0	0
3. Pozostałe przychody operacyjne	55	29
C. Koszty operacyjne związane z przychodami z inwestycji	-876	-1 330
1. Koszty działania funduszu	-864	-1 306
1.1. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	-156	-167
1.2. Ujemne różnice kursowe	0	0
1.3. Zużycie materiałów i energii	-10	-25
1.4. Usługi obce	-135	-313
1.5. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-485	-559
1.6. Podatki i opłaty	-51	-5
1.7. Pozostałe koszty	-27	-237
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych	-11	-24
D. Koszty operacyjne dotyczące pozostałej działalności operacyjnej	0	0
1. Koszty działania	0	0
1.1. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	0	0
1.2. Ujemne różnice kursowe	0	0
1.3. Zużycie materiałów i energii	0	0
1.4. Usługi obce	0	0
1.5. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	0	0
1.6. Podatki i opłaty	0	0
1.7. Pozostałe koszty	0	0
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych	0	0
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	602	0
F. Wynik z inwestycji netto	580	-683
G. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	7	61
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	7	61
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny	0	0
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	587	-622
I. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0
1. Zyski nadzwyczajne	0	0
2. Straty nadzwyczajne	0	0
J. Zysk (strata) brutto	587	-622
K. Podatek dochodowy	-42	-278
a) część bieżąca	-32	0
b) część odroczone	-10	-278
L. Zysk (strata) netto	545	-900
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	95 135 965	17 976 347
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,01	-0,05
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 01.01.2008 do 31.03.2008 oraz 95 135 966 za okres od 01.01.2007 do 31.03.2007.

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	w tys. zł		
	stan na 08-03-31 koniec I kwartału 2008	stan na 07-12-31 koniec IV kwartału 2007	stan na 07-03-31 koniec I kwartału 2007
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	116 704	63 355	127 997
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	116 704	63 355	127 997
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	9 514	2 135	2 135
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	0	8 539
a) zwiększenia (z tytułu)	0	8 539	8 539
- emisji akcji	0	8 539	8 539
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	-1 160	0
- umorzenia akcji	0	-1 160	0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	9 514	9 514	10 674
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	0	-42 672	-42 672
3.1. Zmiany akcji własnych	0	42 672	-63 641
a) zwiększenia (z tytułu)	0	-63 641	-63 641
- nabycie akcji własnych	0	-63 641	-63 641
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	106 313	0
- umorzenie akcji	0	106 313	0
3.2. Akcje własne na koniec okresu	0	0	-106 313
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	54 641	144 181	144 186
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	0	-89 540	-78
a) zwiększenia (z tytułu)	0	15 727	0
- podziału zysku (ustawowo)	0	15 727	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	105 267	78
- pozostałe zmiany	0	0	78
- umorzenie akcji	0	105 153	0
- koszty emisji akcji	0	114	
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	54 641	54 641	144 108
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	-4
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	4
- sprzedaż udziałów	0	0	4
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0	3 741
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	8 538	8 538
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	-8 538	-8 538
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	-8 538	8 538
- rejestracja kapitału akcyjnego	0	0	8 538
- 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	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	52 549	19 468	12 045
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
7.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0
7.1.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	0
7.1.2. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
7.1.3. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	52 549	19 468	0
a) zwiększenia (z tytułu)	139	0	0
- korekty dotyczące roku ubiegłego	139	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	15 727	0
- przeznaczenie na kapitał zapasowy	0	15 727	0
7.2.1. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	52 688	3 741	12 045
7.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	52 688	3 741	12 045
8. Wynik netto	545	48 808	-900
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	117 388	116 704	63 355
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	117 388	116 704	63 355

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys. zł.	
	I kwartał 2008 okres od 1.01.2008 do 31.03.2008	I kwartał 2007 okres od 1.01.2007 do 31.03.2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-2 204	-1 468
I. Wpływy	1 419	1 813
1. Odsetki	774	135
2. Otrzymane dywidendy	0	0
3. Zbycie udziałów wiodących	0	0
4. Zbycie udziałów mniejszościowych	0	276
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	0
6. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0
7. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0
8. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	0	1 184
9. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	1	170
10. Wpływy z najmu	0	0
11. inne wpływy operacyjne	645	48
- inne wpływy operacyjne Funduszu w tym:	0	0
- z tytułu świadczenia usług	27	27
- z tytułu nabycia kontroli nad jednostką	0	0
- inne	618	21
II. Wydatki	-3 623	-3 281
1. Wydatki związane z realizacją kontraktów długoterminowych	0	0
2. Wydatki na usługi obce	-223	-923
3. Wyplacone wynagrodzenia	-442	-619
4. Nabycie udziałów wiodących	0	0
5. Nabycie udziałów mniejszościowych	0	0
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	0
7. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych	0	0
8. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0
9. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	-30	0
10. Udzielone pożyczki	-2 600	-1 246
11. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	-3	0
12. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-1	0
13. Inne wydatki operacyjne	-324	-493
- zapłacone podatki	-225	-290
- inne	-99	-203
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	-2 204	-1 468
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0	-2 476
I. Wpływy	0	0
1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2. Kredyty	0	0
3. Pożyczki	0	0
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
5. Inne wpływy finansowe, w tym:	0	0
- sprzedaż akcji własnych nabytych w celu odsprzedaży	0	0
II. Wydatki	0	-2 476
1. Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału	0	-96
2. Nabycie akcji własnych	0	-1 320
3. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
4. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
5. Spłaty kredytów	0	0
6. Spłaty pożyczek	0	-879
7. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
8. Odsetki	0	-181
9. Inne wydatki finansowe, w tym:	0	0
- zrealizowane ujemne różnice kursowe	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	0	-2 476
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	-2 204	-3 944
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-2 204	-3 944
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych i wycen		
E. Środki pieniężne na początek okresu	56 232	5 387
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	54 028	1 443
- 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	0	68 202	0	0	0	0	0	0	68 202
a. Zwiększenia (z tytułu)	0	0	50	0	0	0	602	0	0	652
- zakup	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- udział w zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- wycena	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- rezerwy (rozwiązanie)	0	0	0	0	0	0	602	0	0	602
- przeklasyfikowanie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	50	0	0	0	0	0	0	50
b. Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	3	0	0	0	602	0	0	605
- sprzedaż	0	0	3	0	0	0	0	0	0	3
- 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	602	0	0	602
Wartość bilansowa na koniec okresu	0	0	68 249	0	0	0	0	0	0	68 249

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	-	-	-	68 249
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	85 827
	wartość godziwa	-	-	-	68 249
	wartość rynkowa	-	-	-	68 249
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	68 249
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	85 827
	wartość rynkowa	0	0	0	68 249

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)	Warszawa	pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	zależna	614 546	30 056	0	30 056	0	99,99	99,99	0	0
4	West Development Sp.z o.o. (Wrocław)	Wrocław	pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	zależna	1 000	50	0	50	0	100,00	100,00	0	0
5	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
6	PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	Warszawa	pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	pośrednio zależna	2	15 730	0	15 730	0	0,00	100,00	0	0
7	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
8	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
9	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
10	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
11	R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji	Wrocław	pozostałe pośrednictwo finansowe	pośrednio zależna	540 500	0	0	0	0	0,00	100,00	0	0
RAZEM						85 827	17 578	68 249	-	-	-	-	-

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

Lp.	w tys.żł.																	
	Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk na działalności operacyjnej	Majątek obrotowy	Należności krótkoterminowe	Należności długoterminowe	Zapasy	Aktywa razem	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	-	(42)	5 237	383	-	-	5 237	5 237	6 237	-	682	-	(1 639)	(42)	1	1	
2	Mińska Development Sp.z o.o.	589	175	1 033	824	-	-	17 318	16 974	16 091	-	-	-	717	166	335	335	
3	West Development Sp.z o.o. (Warszawa)	1 177	(265)	117 547	186	-	-	117 888	100 308	30 731	-	69 990	-	(153)	(260)	1 116	1 116	
4	West Development Sp.z o.o. (Wrocław)	-	-	-	-	-	-	71	50	50	-	-	-	-	-	21	21	
5	Wrocławskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego nr 1 Grupa Jedyńka Wrocławska S.A. w upadłości*								-									
6	PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	-	(208)	86 293	11 639	-	2	86 811	65 891	12 526			-	53 574	(208)	20 390	20 390	
7	Mardex Sp.z o.o. spółka komandytowa	-	388	27 463	1 502	-	-	27 463	27 200	26 095	-	-	-	717	388	260	252	
8	Mardex Sp. z o.o. w likwidacji	-	(136)	27 567	432	-	-	27 567	15 077	150	-	8 625	-	6 438	(136)	7 556	7 556	
9	Fabryka PZO Sp. z o.o.	334	(849)	1 287	718	-	2 010	49 026	42 051	34 386	-	22	-	8 489	(846)	4 874	4 874	
10	Praga z Okna Sp.z o.o.	1 710	555	1 090	755	-	1 066	153 176	143 781	116 735	-	-	-	26 599	447	3 434	3 434	
11	R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji	-	(9)	53 765	-	-	-	53 765	53 757	54 050	-	-	-	(284)	(9)	4	4	
RAZEM		3 810	(390)	321 282	16 439	-	3 078	538 322	470 327	297 051	-	79 318	-	94 457	(499)	37 990	37 982	

* 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.

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	-	128

Na obligacje PZM Sp. z o.o. wraz z odsetkami utworzono 100% odpisu aktualizującego. W wyniku zatwierdzenia planu podziału masy upadłości, na rachunek bankowy Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI SA wpłynęła 25 marca 2008 roku kwota 601,6 tys. zł. W związku z tym utworzony odpis aktualizujący częściowo rozwiązano. Do chwili obecnej postępowanie upadłościowe nie zostało zakończone.

Na dzień 31 marca 2008 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. Fundusz prowadzi działania w celu odzyskania zaległych odsetek.

Podpisy osób reprezentujących Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2008-05-15	Rafał Mateusiak	Prezes Zarządu	
2008-05-15	Marcin Rulnicki	Wiceprezes Zarządu	
2008-05-15	Katarzyna Czechowska	Główny Księgowy	