

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

Raport kwartalny SAF- QSr 2/2008

(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)

2008-08-14

(data przekazania)

Za **2** kwartał roku obrotowego **2008** obejmujący okres od **2008-01-01** do **2008-06-30**

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. (XIV)

(pełna nazwa i numer funduszu)

Zachodni NFI S.A.

(skrótowa nazwa emitenta)

NFI

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

03-828

(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 II 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

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego
na dzień 30 czerwca 2008 roku
oraz za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku

WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	w tys. zł		w tys. EUR	
	II kwartał 2008 okres od 1.01.2008 do 30.06.2008	II kwartał 2007 okres od 1.01.2007 do 30.06.2007	II kwartał 2008 okres od 1.01.2008 do 30.06.2008	II kwartał 2007 okres od 1.01.2007 do 30.06.2007
I. Przychody z inwestycji	1 768	481	508	138
II. Wynik z inwestycji netto	-527	-771	-152	-222
III. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	0	9 068	0	2 608
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-527	8 297	-152	2 386
V. Zysk (strata) brutto	-527	8 297	-152	2 386
VI. Zysk (strata) netto	4 313	9 462	1 240	2 721
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-42 959	54 381	-12 353	15 638
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	-3 314	0	-953
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	-42 959	51 067	-12 353	14 685
X. Aktywa razem	282 126	236 124	84 111	70 397
XI. Zobowiązania i Rezerwy, razem	27 371	25 464	8 160	7 592
XII. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu	254 755	210 660	75 951	62 805
XIII. Kapitały mniejszości	0	0	0	0
XIV. Kapitał własny (aktywa netto)	254 755	210 660	75 951	62 805
XV. Kapitał zakładowy	9 514	10 674	2 836	3 182
XVI. Liczba akcji	95 135 965	95 135 965	95 135 965	95 135 965
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	2,68	2,21	0,80	0,66
XVIII. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,05	0,10	0,01	0,03

Wybrane dane finansowe zostały przeliczone na EURO według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 30 czerwca 2008 roku przez Narodowy Bank Polski (3,3542 zł / EURO),
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego (3,4776 zł / EURO).

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Skonsolidowany Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku

SKONSOLIDOWANY BILANS	w tys. zł.			
	stan na 08-06-30 koniec II kwartału 2008	stan na 08-03-31 koniec I kwartału 2008	stan na 07-12-31 koniec IV kwartału 2007	stan na 07-06-30 koniec II kwartału 2007
A. Portfel inwestycyjny	20 743	12	614	12
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	0	0	0	0
1. Akcje stanowiące udziały wiodące w spółkach notowanych	0	0	0	0
2. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	0	0	0	0
3. Akcje w jednostkach zależnych notowanych	0	0	0	0
4. Akcje w jednostkach współzależnych notowanych	0	0	0	0
5. Akcje w jednostkach stowarzyszonych notowanych	0	0	0	0
6. Notowane dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
7. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe	0	0	0	0
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	20 743	12	614	12
1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych	0	0	0	0
2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych	0	0	0	0
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	0	0	0	0
4. Akcje i udziały w jednostkach współzależnych nienotowanych	0	0	0	0
5. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych	0	0	0	0
6. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych	12	12	12	12
7. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	20 131	0	602	0
8. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe	600	0	0	0
III. Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	0	0	0	0
B. Należności	4 164	3 014	9 913	2 975
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	1 052	140	5 097	192
2. Należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0	0	0
3. Należności z tytułu odsetek	23	21	2 689	17
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0	0
5. Należności z tytułu dostaw i usług	669	797	977	1 385
6. Należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	2 088	1 409	1 142	975
7. Pozostałe należności	332	647	8	406

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Skonsolidowany Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku

C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	15 492	56 184	58 408	62 407
D. Inne aktywa	241 727	216 849	214 126	170 730
1. Wartości niematerialne	39	42	43	36
2. Rzeczowe aktywa trwałe	847	940	963	1 071
3. Nieruchomości inwestycyjne	232 505	208 747	208 747	166 347
4. Rozliczenia międzyokresowe	1 706	2 160	809	2 591
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	685	617	609	1 696
4.2. Przychody naliczone z tytułu kontraktów długoterminowych	0	0	0	0
4.3. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	1 021	1 543	200	895
5. Zapasy	4 125	2 891	2 027	127
6. Pozostałe	2 505	2 069	1 537	558
E. Wartość firmy z wyceny	0	0	0	0
A k t y w a r a z e m	282 126	276 059	283 061	236 124
F. Zobowiązania i Rezerwy	27 371	33 748	32 767	25 464
I. Zobowiązania	2 013	3 666	1 958	2 695
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0	0	200
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	0	0	0	0
2.1 Długoterminowe	0	0	0	0
2.2 Krótkoterminowe	0	0	0	0
3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
4. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	988	1 580	258	1 210
5. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	466	781	992	690
6. Pozostałe zobowiązania	559	1 299	702	585
7. Fundusze specjalne	0	6	6	10
II. Rozliczenia międzyokresowe	280	154	321	383
1. Ujemna wartość firmy	0	0	0	0
2. Przychody przyszłych okresów z tytułu kontraktów długoterminowych	0	0	0	0
3. Inne rozliczenia międzyokresowe	280	154	321	383
3.1. Długoterminowe	0	0	0	0
3.2. Krótkoterminowe	280	154	321	383

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Skonsolidowany Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku

III. Rezerwy	25 078	29 928	30 488	22 386
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	24 642	29 500	29 965	21 764
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	0	0	115	79
2.1. Długoterminowe	0	0	0	79
2.1. Krótkoterminowe	0	0	115	0
3. Pozostałe rezerwy	436	428	408	543
3.1. Długoterminowe	0	0	0	393
3.2. Krótkoterminowe	436	428	408	150
IV. Rezerwa z wyceny	0	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy razem	27 371	33 748	32 767	25 464
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	254 755	242 311	250 294	210 660
G. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu	254 755	242 311	250 294	210 660
1. Kapitał zakładowy	9 514	9 514	9 514	10 674
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0	0
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0	0	-91 163
4. Kapitał zapasowy	183 841	171 881	171 936	244 228
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0	0
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0	0
7. Kapitał rezerwowy	0	0	0	0
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych	57 087	61 323	19 919	37 459
9. Zysk (strata) netto	4 313	-407	48 925	9 462
H. Kapitał mniejszości	0	0	0	0
I. Razem Kapitał własny (G+H)	254 755	242 311	250 294	210 660
Wartość księgowa	254 755	242 311	250 294	210 660
Liczba akcji Funduszu pomniejszona o akcje własne, będące w posiadaniu Funduszu i jego spółek zależnych	95 135 965	95 135 965	95 135 965	95 135 965
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	2,68	2,55	2,63	2,21

Nie występują pozycje pozabilansowe.

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Skonsolidowany Rachunek zysków i strat sporządzony za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	w tys. zł.			
	II kwartał 2008 okres od 1.04.2008 do 30.06.2008	II kwartał 2008 narastająco okres od 1.01.2008 do 30.06.2008	II kwartał 2007 okres od 1.04.2007 do 30.06.2007	II kwartał 2007 narastająco okres od 1.01.2007 do 30.06.2007
A. Przychody z inwestycji	1 037	1 768	382	481
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	4	4
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych	0	0	0	0
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów	0	0	4	4
3. Przychody z tytułu odsetek	929	1 660	378	477
4. Dodatnie różnice kursowe	0	0	0	0
5. Pozostałe	108	108	0	0
B. Pozostałe przychody operacyjne	3 366	6 109	5 435	8 518
1. Przychody ze sprzedaży lokali i pokrewne	0	0	0	0
2. Przychody z najmu	2 539	5 144	3 260	6 184
3. Pozostałe przychody operacyjne	827	965	2 175	2 334
C. Koszty operacyjne związane z przychodami z inwestycji	-2 125	-3 041	-1 789	-3 855
1. Koszty działania funduszu	-2 105	-3 009	-1 767	-3 804
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	-10	-19	-85	-118
1.4. Usługi obce	-854	-1 048	-895	-1 512
1.5. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-800	-1 358	-580	-1 665
1.6. Podatki i opłaty	-235	-336	-251	-303
1.7. Pozostałe koszty	-206	-248	44	-206
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych	-20	-32	-22	-51

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Skonsolidowany Rachunek zysków i strat sporządzony za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku

D. Koszty operacyjne dotyczące pozostałej działalności operacyjnej	-2 979	-6 356	-3 296	-5 994
1. Koszty działania	-2 947	-6 287	-3 098	-5 780
1.1. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	0	0	-11	-18
1.2. Ujemne różnice kursowe	0	0	0	0
1.3. Zużycie materiałów i energii	-548	-1 357	-491	-1 635
1.4. Usługi obce	-1 214	-2 657	-192	-703
1.5. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-610	-1 204	-98	-446
1.6. Podatki i opłaty	-490	-971	-464	-959
1.7. Pozostałe koszty	-85	-98	-1 842	-2 019
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych	-32	-69	-198	-214
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	431	993	79	79
F. Wynik z inwestycji netto	-270	-527	811	-771
G. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	0	0	0	9 068
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	0	0	0	9 068
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny	0	0	0	0
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-270	-527	811	8 297
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	-270	-527	811	8 297
K. Podatek dochodowy	4 991	4 840	1 106	1 165
a) część bieżąca	-418	-571	-1 845	-1 935
b) część odroczone	5 409	5 411	2 951	3 100
L. Zysk (strata) mniejszości	0	0	27	0
M. Zysk (strata) netto	4 721	4 313	1 890	9 462
Zysk (strata) netto (zanualizowany)		43 776		112 558
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		95 135 965		95 135 965
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą* (w zł)		0,05		0,10
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 30.06.2008 oraz 95 135 965 za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007.

SAF-QSr 2/2008

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym sporządzone za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	w tys. zł			
	II kwartał 2008 okres od 1.04.2008 do 30.06.2008	II kwartał 2008 narastająco okres od 1.01.2008 do 30.06.2008	stan na 07-12-31 koniec IV kwartału 2007	II kwartał 2007 narastająco okres od 1.01.2007 do 30.06.2007
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	242 311	250 294	206 203	206 203
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	242 311	250 294	206 203	206 203
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	9 514	9 514	2 135	2 135
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	0	7 379	8 539
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	8 539	8 539
- emisji akcji	0	0	8 539	8 539
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	-1 160	0
- umorzenia akcji	0	0	-1 160	0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	9 514	9 514	9 514	10 674
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0	0	0	0
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0	0	0	0
3. Akcje własne na początek okresu	0	0	-91 162	-91 163
3.1. Zmiany akcji własnych	0	0	91 162	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	91 162	0
- umorzenie	0	0	91 162	
3.2. Akcje własne na koniec okresu	0	0	0	-91 163
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	171 881	171 936	149 100	149 100
4a. Kapitał zapasowy na początek okresu po korektach	171 881	171 936	149 100	149 100
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	11 960	11 905	22 836	95 128
a) zwiększenia (z tytułu)	34 997	34 942	113 085	95 417
- podziału zysku (ustawowo)	34 942	34 942	113 085	0
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0	0	0	95 417
- pozostałe zmiany	55	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	23 037	23 037	90 249	289
- pokrycie straty z lat ubiegłych	153	153		
- likwidacja spółek zależnych	22 884	22 884	0	0
- pozostałe zmiany	0	0	134	176
- umorzenie akcji	0	0	90 002	0
- koszty emisji akcji	0	0	113	113
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	183 841	183 841	171 936	244 228

SAF-QSr 2/2008

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym sporządzone za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku

5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0	0	0
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0	0	0
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	0	8 538	8 538
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	0	-8 538	-8 538
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	-8 538	-8 538
- kapitał przekwalifikowany na zakładowy, po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego z tyt. emisji akcji	0	0	-8 538	-8 538
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0	0	0	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	60 916	68 844	132 876	132 876
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	60 916	68 844	132 876	16 076
7.1.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	60 916	68 844	132 876	16 076
7.1.2 a. zrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu danych porównywalnych	0	0	0	16 076
a) zwiększenia (z tytułu)	7 643	0	0	0
- korekty dot. roku ubiegłego	7 643	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	122	0	0	16 076
- korekty dot. poprzedniego kwartału	122	0	0	0
-inne	0	0	0	16 076
7.1.3. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	68 437	68 844	132 876	0
7.1.4. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0	0
7.1.5. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0	0
7.1.6. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	68 437	68 844	132 876	132 876
7.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-407	0	0	0
7.1.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-407	0	0	0
7.1.2. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-407	0	0	0
7.1.3. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-407	0	0	0

SAF-QSr 2/2008

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym sporządzone za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku

7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	68 844	68 844	132 876	132 876
7.2.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	68 844	68 844	132 876	132 876
a) zwiększenia (z tytułu)	23 031	23 032	128	0
- likwidacja spółek zależnych	22 884	22 884	0	0
- korekty dot. roku ubiegłego	0	0	128	0
- inne	147	148	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	34 790	34 789	113 085	95 417
- przeznaczenie na kapitał zapasowy	34 942	34 942	113 085	95 417
- pokrycie straty z lat ubiegłych z kapitału zapasowego	-152	-153	0	0
7.2.2. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	57 086	57 087	19 919	37 459
7.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	56 679	57 087	19 919	37 459
8. Wynik netto	4 721	4 313	48 925	9 462
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	254 755	254 755	250 294	210 660
III. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych na początek okresu (BO)	0	0	0	4 716
IIIa. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych na początek okresu po korekcie(BO)	0	0	0	4 716
1 Zmiany kapitału mniejszości	0	0	0	-4 716
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	4 716
- nabycie spółki zależnej	0	0	0	4 716
IV. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych na koniec okresu (BZ)	0	0	0	0
V. Razem kapitał własny	254 755	254 755	250 294	210 660
VI. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	254 755	254 755	250 294	210 660

SAF-QSr 2/2008

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.

Skonsolidowany Rachunek przepływów pieniężnych sporządzone za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys. zł.			
	II kwartał 2008 okres od 1.04.2008 do 30.06.2008	II kwartał 2008 narastająco okres od 1.01.2008 do 30.06.2008	II kwartał 2007 okres od 1.04.2007 do 30.06.2007	II kwartał 2007 narastająco okres od 1.01.2007 do 30.06.2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-40 735	-42 959	59 642	54 381
I. Wpływy	12 324	17 260	71 405	77 051
1. Odsetki	3 511	4 306	375	455
2. Dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	0
3. Zbycie udziałów wiodących	0	0	0	0
4. Zbycie udziałów mniejszościowych	0	0	456	732
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	0	0	0
6. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych	0	0	0	0
7. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0	0
8. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0	0	50
9. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	4 957	4 957	20	36
10. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych	0	0	0	0
11. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	1	2	0	173
12. Zbycie nieruchomości inwestycyjnych	0	0	67 130	68 462
13. Wpływy ze sprzedaży z tytułu kontraktów długoterminowych	0	0	0	0
14. Wpływy z najmu	3 061	6 240	3 173	6 378
15. inne wpływy operacyjne	794	1 755	252	766
- inne wpływy operacyjne	725	1 627	252	598
- z tytułu świadczenia usług	69	128	0	168
- z tytułu nabycia kontroli nad jednostką	0	0	0	0

SAF-QSr 2/2008

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.

Skonsolidowany Rachunek przepływów pieniężnych sporządzone za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku

II. Wydatki	-53 059	-60 219	-11 763	-22 670
1. Wydatki związane z realizacją kontraktów długoterminowych	0	0	0	0
2. Wydatki na usługi obce	-3 477	-7 546	-2 275	-7 293
3. Wypłacone wynagrodzenia	-809	-1 647	-565	-1 909
4. Nabycie udziałów wiodących	0	0	0	0
5. Nabycie udziałów mniejszościowych	0	0	0	0
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	-25 200	-25 200	-51	-51
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	-20 601	-20 601	0	0
10. Udzielone pożyczki	0	0	-12	-12
11. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	-4	-9	-37	-37
12. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-425	-1 180	-276	-336
13. Inne wydatki operacyjne	-2 543	-4 036	-8 547	-13 032
- podatek dochodowy	-404	-545	-905	-1 159
- PDOF / ZUS	-563	-1 020	-378	-1 299
- VAT	-407	-449	-6 408	-6 875
- Podatek od nieruchomości i wieczyste użytkowanie gruntu	-270	-871	-472	-1 107
- PCC	-256	-262	-278	-457
- inne	-643	-889	-106	-2 135
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	-40 735	-42 959	59 642	54 381
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0	0	-2 641	-3 314
I. Wpływy	0	0	0	0
1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0	0
2. Kredyty	0	0	0	0
3. Pożyczki	0	0	0	0
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
5. Inne wpływy finansowe	0	0	0	0

II. Wydatki	0	0	-2 641	-3 314
1. Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału	0	0	-366	-462
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	0	0
7. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
8. Odsetki	0	0	0	0
9. Inne wydatki finansowe, w tym:	0	0	-2 275	-2 851
- przymusowy wykup akcji	0	0	-2 275	-2 851
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	0	0	-2 641	-3 314
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	-40 735	-42 959	57 001	51 067
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-40 735	-42 959	57 001	51 067
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
- korekta MSR ZFŚS kompensata	0	0	4	0
E. Środki pieniężne na początek okresu	56 184	58 451	5 406	11 340
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	15 449	15 492	62 411	62 407
- 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.

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Zestawienie portfela inwestycyjnego zaprezentowanego
w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

	w tys. zł.				
	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe	Zagraniczne papiery wartościowe	Razem
Wartość bilansowa na początek okresu	12	0	0	0	12
a. Zwiększenia (z tytułu)	0	20 131	600	0	20 731
- zakup	0	20 131	600	0	20 731
- udział w zysku	0	0	0	0	0
- wycena	0	0	0	0	0
- rezerwy (rozwiązanie)	0	0	0	0	0
- przeklasyfikowanie	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0
b. Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0
- udział w stracie	0	0	0	0	0
- dywidenda	0	0	0	0	0
- wycena	0	0	0	0	0
- rezerwy	0	0	0	0	0
- przeklasyfikowanie	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa na koniec okresu	12	20 131	600	0	20 743

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Zbywalność składników portfela inwestycyjnego zaprezentowanego
w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

		w tys. zł			
		Z nieograniczoną zbywalnością			Z ograniczoną zbywalnością
		notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
Udziały mniejszościowe	wartość bilansowa	-	-	-	-
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	233
	wartość godziwa	-	-	-	-
	wartość rynkowa	-	-	-	-
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	wartość bilansowa	-	-	-	12
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	225
	wartość godziwa	-	-	-	12
	wartość rynkowa	-	-	-	12
Dłużne papiery wartościowe	wartość bilansowa	-	-	0	20 131
	wartość według ceny nabycia	-	-	0	20 131
	wartość godziwa	-	-	0	20 131
	wartość rynkowa	-	-	0	20 131
Pozostałe (wg tytułów)	wartość bilansowa	-	-	0	600
	wartość według ceny nabycia	-	-	0	600
	wartość godziwa	-	-	0	600
	wartość rynkowa	-	-	0	600
RAZEM	wartość bilansowa	0	0	0	20 743
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	21 189
	wartość rynkowa	0	0	0	20 743

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Zestawienie dłużnych papierów wartościowych zaprezentowanych
w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Lp.	w tys.zł.							
	Emitent	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto %
1	Przedsiębiorstwo Zbożowo-Młynarskie Sp. z o.o. w upadłości	seria B od nr 1 do 300	2002-08-30	1 000	1 000	-	128	0,00
2	Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress S.A.	seria A od nr 1 do 20	2009-06-01	20 000	20 000	-	131	0,00
RAZEM				21 000	21 000	-	259	-

Na obligacje Przedsiębiorstwa Zbożowo - Młynarskiego Sp. z o.o. w upadłości wraz z odsetkami jest utworzony pełny odpis aktualizujący. Do chwili sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego postępowanie upadłościowe nie zostało zakończone.

Na dzień 30 czerwca 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.

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Wybrane dane finansowe ze sprawozdania jednostkowego
na dzień 30 czerwca 2008 roku
oraz za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku

WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO	w tys. zł		w tys. EUR	
	II kwartał 2008 okres od 1.01.2008 do 30.06.2008	II kwartał 2007 okres od 1.01.2007 do 30.06.2007	II kwartał 2008 okres od 1.01.2008 do 30.06.2008	II kwartał 2007 okres od 1.01.2007 do 30.06.2007
I. Przychody z inwestycji	2 488	1 444	716	415
II. Wynik z inwestycji netto	787	-908	226	-261
III. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	10 555	50 399	3 035	14 492
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	11 342	49 491	3 261	14 231
V. Zysk (strata) brutto	11 342	49 491	3 261	14 231
VI. Zysk (strata) netto	11 479	49 359	3 301	14 193
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-43 811	52 950	-12 598	15 226
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	-3 195	0	-919
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	-43 811	49 755	-12 598	14 307
X. Aktywa razem	147 859	129 219	44 082	38 525
XI. Zobowiązania i Rezerwy, razem	11 779	11 965	3 512	3 567
XII. Zobowiązania	11 487	11 498	3 425	3 428
XIII. Kapitał własny	136 080	117 254	40 570	34 957
XIV. Kapitał zakładowy	9 514	10 674	2 836	3 182
XV. Liczba akcji	95 135 965	95 135 965	95 135 965	95 135 965
XVI. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	1,43	1,23	0,43	0,37
XVII. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,12	0,52	0,04	0,15

Wybrane dane finansowe zostały przeliczone na EURO według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 30 czerwca 2008 roku przez Narodowy Bank Polski (3,3542 zł / EURO),
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego (3,4776 zł / EURO).

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku

BILANS	w tys. zł.			
	stan na 08-06-30 koniec II kwartału 2008	stan na 08-03-31 koniec I kwartału 2008	stan na 07-12-31	stan na 07-06-30 koniec II kwartału 2007
A. Portfel inwestycyjny	124 592	68 249	68 202	73 044
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	0	0	0	0
1. Akcje stanowiące udziały wiodące w spółkach notowanych	0	0	0	0
2. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	0	0	0	0
3. Akcje w jednostkach zależnych notowanych	0	0	0	0
4. Akcje w jednostkach współzależnych notowanych	0	0	0	0
5. Akcje w jednostkach stowarzyszonych notowanych	0	0	0	0
6. Notowane dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
7. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe	0	0	0	0
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	124 592	68 249	68 202	73 044
1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych	0	0	0	0
2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych	0	0	0	0
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	103 861	68 249	68 202	73 044
4. Akcje i udziały w jednostkach współzależnych nienotowanych	0	0	0	0
5. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych	0	0	0	0
6. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych	0	0	0	0
7. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	20 131	0	0	0
8. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe	600	0	0	0
III. Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	0	0	0	0
B. Należności	10 515	6 512	3 528	776
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	9 917	5 990	3 390	592
2. Należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	11	0	0
3. Należności z tytułu odsetek	274	137	55	26
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0	0
5. Należności z tytułu dostaw i usług	9	24	13	93
6. Należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	0	35	37	0
7. Pozostałe należności	315	315	34	65

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku

C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	12 421	54 028	56 232	55 142
D. Inne aktywa	331	355	207	257
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym,	8	7	6	0
-inne	8	7	6	0
2. Rzeczowe aktywa trwałe	137	154	155	174
3. Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0
4. Rozliczenia międzyokresowe	186	194	45	83
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	112	62	29	54
4.2. Przychody naliczone z tytułu kontraktów długoterminowych	0	0	0	0
4.3. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	74	131	16	29
5. Zapasy	0	0	0	0
6. Pozostałe	0	0	0	0
E. Wartość firmy z wyceny	0	0	0	0
A k t y w a r a z e m	147 859	129 145	128 169	129 219
F. Zobowiązania i Rezerwy	11 779	11 757	11 465	11 965
I. Zobowiązania	11 487	11 555	11 068	11 498
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0	0	0
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	11 234	11 077	10 921	0
2.1 Długoterminowe	0	0	0	0
2.2 Krótkoterminowe	11 234	11 077	10 921	11 146
3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
4. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	47	120	74	267
5. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	182	8	64	85
6. Pozostałe zobowiązania	24	350	9	0
7. Fundusze specjalne	0	0	0	0
II. Rozliczenia międzyokresowe	240	169	387	383
1. Ujemna wartość firmy	0	0	0	0
2. Przychody przyszłych okresów z tytułu kontraktów długoterminowych	0	0	0	0
3. Inne rozliczenia międzyokresowe	240	169	387	383
3.1. Długoterminowe	0	0	0	0
3.2. Krótkoterminowe	240	169	387	383

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku

III. Rezerwy	52	33	10	84
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	52	33	10	5
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	0	0	0	79
2.1. Długoterminowe	0	0	0	0
2.1. Krótkoterminowe	0	0	0	79
3. Pozostałe rezerwy	0	0	0	0
3.1. Długoterminowe	0	0	0	0
3.2. Krótkoterminowe	0	0	0	0
IV. Rezerwa z wyceny	0	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy razem	11 779	11 757	11 465	11 965
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	136 080	117 388	116 704	117 254

G. Kapitał własny	136 080	117 388	116 704	117 254
1. Kapitał zakładowy	9 514	9 514	9 514	10 674
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0	0
2. Akcje własne (wielkość ujemna)				-106 313
3. Kapitał zapasowy	54 641	54 641	54 641	144 067
4. Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:	0	0	0	0
- środków trwałych	0	0	0	
- akcji i udziałów	0	0	0	0
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0	
6. Kapitał rezerwowy	0	0	0	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	60 446	52 688	3 741	19 467
8. Zysk (strata) netto	11 479	545	48 808	49 359
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0	0

Wartość księgowa	136 080	117 388	116 704	117 254
Liczba akcji Funduszu pomniejszona o posiadane akcje własne	95 135 965	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	95 135 965	95 135 965
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,43	1,23	1,23	1,23

Nie występują pozycje pozabilansowe.

SAF-QSr 2/2008

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.

Rachunek zysków i strat sporządzony za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	w tys. zł.			
	II kwartał 2008 okres od 1.04.2008 do 30.06.2008	II kwartał 2008 narastająco okres od 1.01.2008 do 30.06.2008	II kwartał 2007 okres od 1.04.2007 do 30.06.2007	II kwartał 2007 narastająco okres od 1.01.2007 do 30.06.2007
A. Przychody z inwestycji	1 689	2 488	826	1 444
1. Udział w wyniku finansowym netto	650	650	300	300
1.1. Z tytułu udziałów wiodących	0	0	0	0
1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych	650	650	300	300
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	80	349
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	0	0	80	349
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	1 039	1 838	446	795
4. Dodatnie różnice kursowe	0	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0	0
B. Pozostałe przychody operacyjne	58	113	61	90
1. Przychody ze sprzedaży lokali i pokrewne	0	0	0	0
2. Przychody z najmu	0	0	0	0
3. Pozostałe przychody operacyjne	58	113	61	90
C. Koszty operacyjne związane z przychodami z inwestycji	-1 897	-2 773	-1 112	-2 442
1. Koszty działania funduszu	-1 878	-2 742	-1 093	-2 399
1.1. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	-157	-313	-157	-324
1.2. Ujemne różnice kursowe	0	0	0	0
1.3. Zużycie materiałów i energii	-11	-20	-14	-39
1.4. Usługi obce	-770	-905	-524	-837
1.5. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-738	-1 223	-449	-1 008
1.6. Podatki i opłaty	-183	-234	-2	-7
1.7. Pozostałe koszty	-19	-47	53	-184
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych	-19	-31	-19	-43

SAF-QSr 2/2008

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.

Rachunek zysków i strat sporządzony za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku

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	356	958	0	0
F. Wynik z inwestycji netto	207	787	-225	-908
G. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	10 548	10 555	50 338	50 399
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	10 548	10 555	50 338	50 399
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny	0	0	0	0
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 755	11 342	50 113	49 491
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	10 755	11 342	50 113	49 491
K. Podatek dochodowy	179	137	146	-132
a) część bieżąca	-323	-354	-730	-730
b) część odroczone	502	491	876	598
L. Zysk (strata) netto	10 934	11 479	50 259	49 359
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		95 135 965		95 135 965
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		0,12		0,52

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Zestawienie zmian w kapitale własnym sporządzone za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	w tys. zł			
	II kwartał 2008 okres od 1.04.2008 do 30.06.2008	II kwartał 2008 narastająco okres od 1.01.2008 do 30.06.2008	stan na 07-12- 31 koniec IV kwartału 2007	II kwartał 2007 narastająco okres od 1.01.2007 do 30.06.2007
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	117 388	116 704	63 355	131 650
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0	0
c) zmiany po audycie	0	0	0	0
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	117 388	116 704	63 355	131 650
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	9 514	9 514	2 135	2 135
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	8 539	8 539
- emisji akcji	0	0	8 539	8 539
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	-1 160	0
- umorzenia akcji	0	0	-1 160	0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	9 514	9 514	9 514	10 674
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0	0	0	0
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	0	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0	0	0	0
3. Akcje własne na początek okresu	0	0	-42 672	-42 672
3.1. Zmiany akcji własnych	0	0	42 672	-63 641
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	-63 641	-63 641
- nabycie akcji własnych	0	0	-63 641	-63 641
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	106 313	0
- umorzenie akcji	0	0	106 313	0
3.2. Akcje własne na koniec okresu	0	0	0	-106 313

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Zestawienie zmian w kapitale własnym sporządzone za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku

4. Kapitał zapasowy na początek okresu	54 641	54 641	144 181	144 181
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	0	0	-89 540	-114
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	15 727	0
- podziału zysku (ustawowo)	0	0	15 727	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	105 267	114
- pozostałe zmiany	0	0	0	0
- umorzenie akcji	0	0	105 153	0
- koszty emisji akcji	0	0	114	114
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	54 641	54 641	54 641	144 067
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0	0	0
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
5.a Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu po uzgodnieniu zmian	0	0	0	0
- sprzedaż udziałów	0	0	0	0
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0	0	0
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	0	8 538	8 539
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	0	-8 538	-8 539
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	-8 538	-8 539
- rejestracja kapitału akcyjnego	0	0	0	0
- kapitał przekwalifikowany na zakładowy, po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego z tyt. emisji akcji	0	0	-8 538	-8 539
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0	0	0	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	52 688	60 446	19 468	19 467
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
7.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0	0
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0	0
7.1.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	0	0
7.1.2. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0	0
7.1.3. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0	0

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Zestawienie zmian w kapitale własnym sporządzone za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku

7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	53 234	60 446	19 468	19 467
a) zwiększenia (z tytułu)	7 897	0	0	0
- korekty dotyczące roku ubiegłego	7 897	0		
b) zmniejszenia (z tytułu)	140	0	15 727	0
- korekty dotyczące roku bieżącego	140	0	0	0
- przeznaczenie na kapitał zapasowy	0	0	15 727	0
7.2.1. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	60 991	60 446	3 741	19 467
7.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	60 991	60 446	3 741	19 467
8. Wynik netto	10 934	11 479	56 705	49 359
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	136 080	136 080	116 704	117 254
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	136 080	136 080	116 704	117 254

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys. zł.			
	II kwartał 2008 okres od 1.04.2008 do 30.06.2008	II kwartał 2008 narastająco okres od 1.01.2008 do 30.06.2008	II kwartał 2007 okres od 1.04.2007 do 30.06.2007	II kwartał 2007 narastająco okres od 1.01.2007 do 30.06.2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-41 607	-43 811	54 683	52 950
I. Wpływy	9 585	11 004	55 792	57 605
1. Odsetki	3 483	4 256	1 853	1 988
2. Otrzymane dywidendy	650	650	300	300
3. Zbycie udziałów wiodących	0	0	-276	0
4. Zbycie udziałów mniejszościowych	0	0	732	732
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	11	11	21 630	21630
6. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0	0
7. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0	15 309	15309
8. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	4 957	4 957	16 132	17 316
9. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	0	1	0	170
10. Wpływy z najmu	0	0	0	0
11. inne wpływy operacyjne	484	1 129	112	160
- inne wpływy operacyjne Funduszu w tym:	0	0	0	0
- z tytułu świadczenia usług	77	104	112	139
- z tytułu nabycia kontroli nad jednostką	0	0	0	0
- inne	407	1 025	0	21

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku

II. Wydatki	-51 192	-54 815	-1 109	-4 655
1. Wydatki związane z realizacją kontraktów długoterminowych	0	0	0	0
2. Wydatki na usługi obce	-786	-1 009	-158	-1 081
3. Wypłacone wynagrodzenia	-414	-856	-304	-1 188
4. Nabycie udziałów wiodących	0	0	0	0
5. Nabycie udziałów mniejszościowych	0	0	0	0
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	-25 200	-25 200	-23	-23
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	-20 870	-20 900	0	0
10. Udzielone pożyczki	-3 015	-5 615	-12	-1 258
11. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	-2	-5	0	0
12. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-1	-2	0	0
13. Inne wydatki operacyjne	-904	-1 228	-612	-1 105
- podatek dochodowy	-287	-319	-506	-506
- PDOF / ZUS	-285	-471	-162	-505
- VAT	-12	-17	-9	-13
- Podatek od nieruchomości	0	0	0	0
- PCC	-249	-252	0	-5
- inne	-71	-170	65	-75
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	-41 607	-43 811	54 683	52 950
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0	0	-719	-3 195
I. Wpływy	0	0	217	217
1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0	0
2. Kredyty	0	0	0	0
3. Pożyczki	0	0	217	217
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
-inne	0	0	0	0

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku

II. Wydatki	0	0	-936	-3 412
1. Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału	0	0	-96	-192
2. Nabycie akcji własnych	0	0	-788	-2 108
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	0	-879
7. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
8. Odsetki	0	0	-52	-233
9. Inne wydatki finansowe, w tym:	0	0	0	0
- zrealizowane ujemne różnice kursowe	0	0	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	0	0	-719	-3 195
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	-41 607	-43 811	53 964	49 755
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-41 607	-43 811	53 964	49 755
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych i wycen	0		0	0
E. Środki pieniężne na początek okresu	54 028	56 232	1 443	5 387
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	12 421	12 421	55 407	55 142
- o ograniczonej możliwości dysponowania				

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Zestawienie portfela inwestycyjnego zaprezentowanego
w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

	w tys. zł.			
	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe	Razem
Wartość bilansowa na początek okresu	68 202	0	0	68 202
a. Zwiększenia (z tytułu)	41 985	20 131	600	62 716
- zakup	25 502	20 131	600	46 233
- udział w zysku	0	0	0	0
- wycena	0	0	0	0
- rezerwy (rozwiązanie)	0	0	0	0
- przeklasyfikowanie	0	0	0	0
- inne *	16 483	0	0	16 483
b. Zmniejszenia (z tytułu)	6 327	0	0	6 327
- sprzedaż	3	0	0	3
- udział w stracie	0	0	0	0
- dywidenda	0	0	0	0
- wycena	0	0	0	0
- rezerwy	0	0	0	0
- przeklasyfikowanie	0	0	0	0
- inne **	6 323	0	0	6 323
Wartość bilansowa na koniec okresu	103 860	20 131	600	124 591

* Wartość 1 udziału spółki PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji stanowiącego 25,07% udziału w kapitale spółki, otrzymanego w dniu 20 maja 2008 roku, z majątku likwidacyjnego spółki Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. w likwidacji.

.** Wartość udziałów w spółce Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. w likwidacji, w związku z podziałem między wspólników majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w dniu 20 maja 2008 roku (wykreślenie spółki z KRS nastąpiło 16 lipca 2008 roku).

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Zbywalność składników portfela inwestycyjnego zaprezentowanego
w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

		w tys. zł			
		Z nieograniczoną zbywalnością			Z ograniczoną zbywalnością
		notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
Udziały mniejszościowe	wartość bilansowa	-	-	-	-
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	233
	wartość godziwa	-	-	-	-
	wartość rynkowa	-	-	-	-
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	wartość bilansowa	-	-	-	103 861
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	121 439
	wartość godziwa	-	-	-	103 861
	wartość rynkowa	-	-	-	103 861
Dłużne papiery wartościowe	wartość bilansowa	-	-	-	20 131
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	20 131
	wartość godziwa	-	-	-	20 131
	wartość rynkowa	-	-	-	20 131
Pozostałe (wg tytułów)	wartość bilansowa	-	-	-	600
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	600
	wartość godziwa	-	-	-	600
	wartość rynkowa	-	-	-	600
RAZEM	wartość bilansowa	0	0	0	124 591
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	142 402
	wartość rynkowa	0	0	0	124 591

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Zestawienie dłużnych papierów wartościowych zaprezentowanych
w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

Lp.	w tys.zł.							
	Emitent	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto %
1	Przedsiębiorstwo Zbożowo-Młynarskie Sp. z o.o. w upadłości	seria B od nr 1 do 300	2002-08-30	1 000	1 000	-	128	0,00
2	Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress S.A.	seria A od nr 1 do 20	2009-06-01	20 000	20 000	-	131	0,00
RAZEM				21 000	21 000	-	259	

Na obligacje Przedsiębiorstwa Zbożowo - Młynarskiego Sp. z o.o. w upadłości wraz z odsetkami jest utworzony pełny odpis aktualizujący. Do chwili sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego postępowanie upadłościowe nie zostało zakończone.

Na dzień 30 czerwca 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.

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Akcje i udziały w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych na dzień 30.06.2008 r.

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	Nieopłacon a 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	0	0	0	0	0	0,00	0,00	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	zależna	1	32 213	0	32 213	0	100,00	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. w likwidacji	Wrocław	pozostałe pośrednictwo finansowe	pośrednio zależna	540 500	0	0	0	0	0,00	100,00	0	0
11	Cracovia Property Sp. z o.o.	Wrocław	pozostałe pośrednictwo finansowe	zależna	263 500	25 452	0	25 452	0	100,00	100,00	0	0
RAZEM						121 439	17 578	103 861	-	-	-	-	-

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Akcje i udziały w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych na dzień 30.06.2008 r.

Lp.	Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk na działalności operacyjnej	Majątek obrotowy	Należności krótkoterminowe	Należności długoterminowe	Zapasy	Aktywa razem	w tys.zł.								Zobowiązania		
									Kapitał własny										
									w tym:							ogółem	zakładowy	udziały (akcje) własne	zapasowy
1	Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. w likwidacji **	-	(61)	-	-	-	-	-	(61)	-	-	-	-	-	(61)	-	-	-	
2	Mińska Development Sp.z o.o.	1 196	353	465	120	-	-	16 692	16 490	16 091	-	67	-	-	332	199	199	-	
3	West Development Sp.z o.o. (Warszawa)	2 323	713	117 983	301	-	-	118 224	101 255	30 731	-	69 837	-	-	687	496	496	-	
4	West Development Sp.z o.o. (Wrocław)	-	(7)	48	1	-	-	48	43	50	-	-	-	-	(7)	0	0	-	
5	Wrocławskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego nr 1 Grupa Jedynka Wrocławska S.A. w upadłości **	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
6	PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	-	61	66 221	11 299	-	164	66 644	66 009	12 526	-	-	-	53 472	11	46	46	-	
7	Mardex Sp.z o.o. Spółka komandytowa ***	-	690	-	-	-	-	-	690	-	-	-	-	-	690	-	-	-	
9	Fabryka PZO Sp. z o.o.	564	(1 818)	1 745	839	-	2 454	49 439	41 112	34 386	-	8 511	-	-	(1 785)	6 176	6 176	-	
10	Praga z Okna Sp.z o.o.	3 381	930	1 004	502	-	1 505	153 681	143 498	116 735	-	25 999	-	-	764	4 222	4 222	-	
11	R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji	-	(18)	53 757	-	-	-	53 757	53 748	54 050	-	-	-	(284)	(18)	3	3	-	
12	Cracovia Property Sp. z o.o.	3	(73)	1 278	1 260	-	-	20 642	20 584	35 050	(8 700)	-	-	(5 694)	(73)	58	58	-	
RAZEM		7 467	770	242 500	14 322	-	4 123	479 126	443 367	299 619	(8 700)	104 414	-	47 494	541	11 199	11 199	-	

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Akcje i udziały w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych na dzień 30.06.2008 r.

- * Spółka postawiona w stan upadłości, Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. utracił kontrolę nad spółką z tego względu w sprawozdaniu Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. dane finansowe spółki nie zostały zaprezentowane.
- ** Spółka Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. w likwidacji została wykreślona z KRS dnia 16 lipca 2008 roku.
- *** Spółka Mardex Sp. z o.o. Spółka komandytowa została wykreślona z KRS dnia 28 lipca 2008 roku.

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za II kwartał 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

1. Podstawy prawne sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”) opublikowanymi w Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 1725/2003 z dnia 29 września 2003 roku z późniejszymi zmianami, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., Nr 209, poz. 1744).

Zgodnie z uchwałą podjętą przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 21.03.2005 r. Fundusz poczynawszy od dnia 01.01.2005 r. sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF.

Wszystkie kwoty przedstawione w jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są wykazane w tysiącach złotych polskich.

2. Jednostki zależne

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. (dalej: „Fundusz”, „Zachodni NFI S.A.”) posiada udziały jedynie w jednostkach bezpośrednio lub pośrednio zależnych. Fundusz nie posiada udziałów w spółkach stowarzyszonych.

Wykaz jednostek Grupy Kapitałowej Zachodniego NFI S.A.:

- Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. – jednostka dominująca
- Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. w likwidacji – jednostka zależna
- Mińska Development Sp. z o.o. – jednostka zależna
- West Development Sp. z o.o. (Warszawa) – jednostka zależna
- PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji – jednostka zależna
- Fabryka PZO Sp. z o.o. – jednostka zależna
- Mardex Sp. z o.o. Spółka Komandytowa – jednostka zależna
- Praga z Okna Sp. z o.o. – jednostka zależna
- R. and R. Adv. Secundo Sp. z o.o. w likwidacji – jednostka zależna
- West Development Sp. z o.o. (Wrocław) – jednostka zależna
- Cracovia Property Sp. z o.o. – jednostka zależna

Fundusz posiada pakiet 3 016 660 szt. akcji Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego nr 1 Grupa Jedyńka Wrocławska S.A. w upadłości, dający 57,49% głosów na Walnym Zgromadzeniu, ale w związku tym, że spółka ta postawiona jest w stan upadłości – Fundusz nie posiada faktycznej kontroli nad jednostką – nie została ona objęta konsolidacją.

W dniu 16 lipca 2008 roku Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. w likwidacji została wykreślona z KRS. Mardex Sp. z o.o. Spółka Komandytowa została wykreślona z KRS w dniu 28 lipca 2008 roku.

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za II kwartał 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Wykaz jednostek objętych konsolidacją metodą pełną wg stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku:

Nazwa spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział NFI w kapitale zakładowym spółki	Udział NFI pośredni i bezpośrednio w ogólnej liczbie głosów
Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. w likwidacji	Warszawa	Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	100,00%	100,00%
Mińska Development Sp. z o.o.	Warszawa	Kupno, sprzedaż, zarządzanie nieruchomościami	100,00%	100,00%
West Development Sp. z o.o.	Warszawa	Kupno, sprzedaż, zarządzanie nieruchomościami	99,99%	100,00%
PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	Warszawa	Pośrednictwo, obrót w zakresie nieruchomości	100,00%	100,00%
Fabryka PZO Sp. z o.o.	Warszawa	Zarządzanie nieruchomościami	0,00%	100,00%
Mardex Sp. z o. o. Spółka komandytowa	Warszawa	Kupno i sprzedaż nieruchomości	0,0001%	100,00%
Praga z Okna Sp. z o.o.	Warszawa	Kupno, sprzedaż, zarządzanie nieruchomościami	0,00%	100,00%
R. and R. Adv. Secundo Sp. z o.o. w likwidacji	Wrocław	Pozostałe pośrednictwo finansowe	0,00%	100,00%
West Development Sp. z o.o.	Wrocław	Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	100,00%	100,00%
Cracovia Property Sp. z o.o.	Wrocław	Pozostałe pośrednictwo finansowe	100,00%	100,00%

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

Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Zachodniego NFI S.A. zostało sporządzone na podstawie jednostkowego sprawozdania Zachodniego NFI S.A. oraz na podstawie sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych sporządzonych przez jednostki niższego szczebla (spółki zależne) wchodzące w skład Grupy Kapitałowej. Jednostki bezpośrednio i pośrednio zależne od jednostki dominującej skonsolidowane zostały metodą pełną.

Akcje Funduszu będące w posiadaniu jednostek zależnych są wyłączane z tych jednostek i prezentowane w kapitałach własnych Grupy Kapitałowej ze znakiem ujemnym jako akcje własne.

Metoda konsolidacji pełnej polega na sumowaniu, w pełnej wartości, poszczególnych pozycji sprawozdania jednostki dominującej i jednostek zależnych, dokonaniu wyłączeń oraz korekt.

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za II kwartał 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Wyłączeniu podlega wyrażona w cenie nabycia wartość udziałów posiadanych przez jednostkę dominującą i inne jednostki objęte konsolidacją w jednostkach zależnych z tą częścią, (wycenionych według wartości godziwej aktywów netto jednostek zależnych), która odpowiada udziałowi jednostki dominującej i innych jednostek grupy kapitałowej objętych konsolidacją w jednostkach zależnych, na dzień rozpoczęcia sprawowania nad nimi kontroli.

Jeżeli wartość posiadanych udziałów i odpowiadająca im część aktywów netto jednostek zależnych, wycenionych według ich wartości godziwych, różni się to:

- nadwyżkę wartości udziałów nad odpowiadającą im częścią aktywów netto wycenionych według ich wartości godziwych – wartość firmy, wykazuje się w aktywach skonsolidowanego bilansu w odrębnej pozycji „Wartość firmy jednostek podporządkowanych”,
- nadwyżkę odpowiedniej części aktywów netto wycenionych według ich wartości godziwych nad wartością udziałów – ujemną wartość firmy odpisuje się jednorazowo w momencie powstania.

Jeżeli sprawowanie kontroli nad jednostką zależną powstaje lub zostaje wzmocnione w wyniku kilku znaczących transakcji lub transakcje te następują w znacznych odstępach czasu, to różnicę ustala się na każdy dzień nabycia poszczególnych części udziałów, przy czym po raz pierwszy ustala się je na dzień powstania stosunku podporządkowania.

W przypadku zmiany procentowego udziału jednostki dominującej w aktywach netto jednostki zależnej w wyniku wydania (emisji) udziałów, powstałą różnicę zalicza się w całości do przychodów lub kosztów finansowych.

Wyłączeniu podlegają w całości:

- zyski lub straty powstałe w wyniku operacji gospodarczych dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją,
- dywidendy naliczone lub wypłacone przez jednostki zależne jednostce dominującej.

Jeżeli w ciągu roku obrotowego zbyto udziały w jednostce zależnej, to w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wykazuje się:

- wyniki działalności osiągnięte przez tę jednostkę zależną do ostatniego dnia kwartału zakończonego przed dniem zbycia udziałów przez jednostkę dominującą,
- wynik ze zbycia udziałów jednostki zależnej, ustalony jako różnica między przychodem ze zbycia udziałów a odpowiadającą im częścią aktywów netto jednostki zależnej, skorygowana o nieodpisaną część wartości firmy, dotyczącą zbytych udziałów.

Udziały w kapitale własnym jednostek zależnych, należące do osób lub jednostek innych niż objęte konsolidacją, wykazuje się w odrębnej pozycji pasywów skonsolidowanego bilansu, jako „Kapitał mniejszości”.

Spółki stowarzyszone podlegają konsolidacji przy zastosowaniu metody praw własności. Na dzień objęcia kontroli przez Fundusz lub inne jednostki Grupy Kapitałowej, spółki stowarzyszone ujmowane są według wartości udziału Funduszu lub innej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej, w kapitale własnym jednostki stowarzyszonej, na ten dzień. Ewentualna różnica między wartością nabycia akcji i udziałów a odpowiadającą im częścią aktywów netto według ich wartości godziwej wykazywana jest jako „Ujemna wartość firmy” lub „Wartość firmy z wyceny”, które to pozycje korygują wartość bilansową spółki. Ujemną wartość firmy odpisuje się jednorazowo w momencie powstania.

W kolejnych okresach sprawozdawczych po dokonaniu korekty, udziały stowarzyszone wycenia się co kwartał metodą praw własności, z uwzględnieniem rezerwy na trwałą utratę wartości. Wartość tych udziałów powiększa się lub pomniejsza o odpowiednią część zwiększenia lub zmniejszenia kapitału własnego tych

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za II kwartał 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

jednostek oraz pomniejsza o przypadające na rzecz Funduszu lub innej jednostki wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej, dywidendy lub inne udziały w zyskach.

W przypadku utraty kontroli nad spółką stowarzyszoną odstępuje się od stosowania wyceny metodą praw własności, jednocześnie obejmując wartość takiej spółki stuprocentową rezerwą na trwałą utratę wartości.

Zgodnie z MSR 28 pkt 21 udział grupy w jednostce stowarzyszonej stanowi suma wszystkich udziałów posiadanych w tej jednostce przez jednostkę dominującą i jej jednostki zależne. Udziały posiadane przez inne jednostki stowarzyszone lub wspólne przedsięwzięcia grupy nie są w tym celu uwzględniane.

Udziały wiodące i mniejszościowe

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

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

Fundusz nie posiada udziałów spółek wiodących.

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

Pozostałe składniki portfela inwestycyjnego

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

- Zgodnie z MSR 39 udziały mniejszościowe nienotowane zaliczone do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży wycenia się na dzień bilansowy według wartości godziwej ze skutkiem przeszacowania odnoszonym na kapitał z aktualizacji wyceny do momentu wyłączenia składnika aktywów finansowych z bilansu, kiedy skumulowane zyski lub straty poprzednio ujęte w kapitale własnym ujmuje się w rachunku zysków i strat, a w sytuacji, gdy nie można ustalić wiarygodnej wartości godziwej, prezentowane są według ceny nabycia skorygowanej o odpis na trwałą utratę wartości.
- Zgodnie z MSR 39 udziały mniejszościowe notowane zaliczone do aktywów finansowych wycenianych do wartości godziwej wycenia się na dzień bilansowy wg wartości godziwej ze skutkiem przeszacowania odnoszonym na wynik:
 - udziały mniejszościowe notowane na CeTO wyceniane są wg ceny rynkowej (kurs zamknięcia z ostatniego notowania w dniu bilansowym, przy braku transakcji w dniu bilansowym średni kurs z dnia, w którym były dokonywane ostatnie transakcje na akcjach spółki).
 - udziały mniejszościowe notowane na GPW wyceniane są według kursu zamknięcia (notowania ciągłe) lub wg fixing 2 (notowania jednolite).
- Pozostałe akcje i udziały nienotowane – według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia lub oszacowanej wartości rynkowej.
- Dłużne papiery wartościowe notowane zaliczane do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży – według wartości godziwej lub zamortyzowanego kosztu.

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za II kwartał 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

- Dłużne papiery wartościowe nienotowane zaliczane do aktywów finansowych utrzymywanych do upływu terminu wymagalności – według ceny nabycia powiększonej o należne odsetki z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

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

Grupa Kapitałowa Zachodniego NFI S.A. wykazuje w portfelu inwestycyjnym papiery wartościowe w momencie przeniesienia praw do papierów na nabywcę, a nie w momencie podpisania umowy kupna.

Zbywalność składników portfela inwestycyjnego

Dla celów klasyfikacji składników portfela inwestycyjnego według ich zbywalności przyjęto następujące kryteria podziału:

- „z ograniczoną zbywalnością” – to udziały i papiery wartościowe, które nie zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
- „z nieograniczoną zbywalnością” – to papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu i znajdujące się w publicznym obrocie mocą decyzji administracyjnej (akcje, obligacje) lub z mocy prawa (bony skarbowe i obligacje skarbowe),
- „obróć giełdowy” – papiery wartościowe notowane na giełdzie lub giełdach,
- „regulowany obrót pozagiełdowy” – papiery wartościowe kwotowane w regulowanym obrocie pozagiełdowym; w przypadku papierów kwotowanych w Polsce dotyczy to papierów wartościowych będących w obrocie na CeTO S.A. lub innym prowadzonym przez instytucję, której działalność jest regulowana przepisami prawa, a obrót prowadzony za jej pośrednictwem ma charakter permanentny,
- „nienotowane” – papiery wartościowe niebędące w obrocie na giełdzie lub w regulowanym obrocie pozagiełdowym

Należności

Należności są wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące. Wysokość odpisów aktualizujących określa się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa zapłaty należności. Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość. Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne, od których nie dokonano odpisów aktualizujących ich wartość lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości, zalicza się do pozostałych kosztów operacyjnych. Udzielone pożyczki zgodnie z MSR 39 wyceniane są wg zamortyzowanego kosztu.

Wartości niematerialne i prawne

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

Wartości niematerialne i prawne amortyzowane są w ciągu 2-5 lat.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe za wyjątkiem nieruchomości wyceniane są zgodnie z MSR 16 w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, lub wartości przeszacowanej, pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje cenę nabycia lub koszty wytworzenia powiększone o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do użytkowania, które powodują, że wartość użytkowa środka trwałego po zakończeniu ulepszenia przewyższa

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za II kwartał 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

jego wartość początkową, zwiększają odpowiednio jego wartość. Środki trwałe są amortyzowane przez określony z góry okres ekonomicznego użytkowania. W momencie likwidacji lub sprzedaży środków trwałych, wartość netto jest wyksięgowywana, a wynik likwidacji lub sprzedaży jest odnoszony w ciężar rachunku zysków i strat. Rzeczowy majątek trwały amortyzowany jest metodą liniową począwszy od pierwszego dnia miesiąca następnego po miesiącu, w którym środek trwały został oddany do użytkowania, stosując stawki amortyzacji odzwierciedlające okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych.

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

Stawki amortyzacyjne stosowane dla środków trwałych są następujące:

Urządzenia techniczne i maszyny – 6-30%
Środki transportu – 14-20%
Pozostałe środki trwałe – 10-20%

Leasing

Leasing jest umową, na mocy której leasingodawca przekazuje leasingobiorcy w zamian za określoną opłatę lub serię opłat prawo do użytkowania danego składnika aktywów przez oznaczony okres. Umowy leasingowe klasyfikowane są do leasingu operacyjnego i leasingu finansowego. Leasing uznawany jest za finansowy wtedy, gdy zasadniczo całe ryzyko i korzyści wynikające z posiadania składnika aktywów przenoszone są na leasingobiorcę.

Początkowe ujęcie leasingu finansowego następuje w dniu rozpoczęcia okresu leasingu rozumianego jako dzień, od którego leasingobiorcy przysługuje prawo do korzystania z przedmiotu leasingu. Na dzień rozpoczęcia okresu leasingu, leasing finansowy w bilansie leasingobiorcy wykazywany jest jako składnik aktywów i zobowiązanie:

- a) w kwocie równej wartości rynkowej przedmiotu leasingu,
- b) w wysokości bieżącej (zdyskontowanej) wartości opłat leasingowych, zależnie od tego, która kwota jest niższa.

Opłaty z tytułu umowy leasingu dzielą się na koszty finansowe – odsetki (prezentowane w rachunku zysków i strat danego okresu) oraz raty spłaty kapitału, zmniejszające zobowiązanie z tytułu przejęcia składnika w leasing. Wykazane w bilansie przedmioty leasingu podlegają umorzeniu i amortyzacji, przy czym okres amortyzacji równy jest okresowi trwania leasingu.

Leasing, który nie spełnia kryteriów leasingu finansowego klasyfikowany jest do leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego są ujmowane jako koszty w rachunku zysków i strat w sposób równomierny przez okres trwania leasingu.

Nieruchomości oraz prawo wieczystego użytkowania gruntu

Nieruchomości wykorzystywane do działalności podstawowej, to nieruchomości które wykorzystywane są przy produkcji, dostawach towarów, świadczeniu usług lub innych czynnościach administracyjnych. Nieruchomości te wyceniane są na dzień przyjęcia do użytkowania według historycznego kosztu nabycia lub wytworzenia ustalonego zgodnie z MSR 16. Początkowa wartość tych nieruchomości pomniejszana jest o zakumulowaną amortyzację oraz zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za II kwartał 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Stawki amortyzacyjne stosowane dla nieruchomości wykorzystywanych do działalności podstawowej są następujące:

Budynki – 2,5 %
Budowle – 2,5-4%

Nieruchomości inwestycyjne mogą stanowić grunt, prawo wieczystego użytkowania gruntu, budynek lub część budynku, które traktowane są jako źródło przychodów z czynszów lub są utrzymywane ze względu na ich przyrost wartości. Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są na dzień nabycia według historycznego kosztu nabycia lub wytworzenia z uwzględnieniem kosztów przeprowadzenia transakcji ich nabycia. Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są według wartości godziwej zgodnie z MSR 40.

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

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

Prawo wieczystego użytkowania, zgodnie z definicją aktywów „jest utrzymywane przez jednostkę gospodarczą w celu wykorzystania w procesie produkcyjnym lub przy dostawach towarów i świadczeniu usług, w celu oddania do używania innym podmiotom na podstawie umowy najmu, lub w celach administracyjnych oraz towarzyszy mu oczekiwanie, iż będzie wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden okres”¹. Prawo wieczystego użytkowania jest nierozdzielnie związane z gruntem, nie może dotyczyć żadnego innego aktywu, stanowi powszechny przedmiot obrotu na rynku nieruchomości, o możliwej do ustalenia wartości.

Zapasy

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

Produkcja w toku stanowi poniesione nakłady związane z realizacją projektów deweloperskich przez spółki zależne Funduszu. W maju 2007 r. Komitet do Spraw Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej zaaprobował projekt interpretacji dotyczącej zasad rachunkowości w zakresie rozliczania budowy i sprzedaży budynków mieszkalnych w ramach działalności deweloperskiej. W dokumencie tym proponowany jest zakaz zastosowania metody procentowej (MSR 11) w przypadku budowy i sprzedaży budynków mieszkalnych w ramach działalności deweloperskiej. Zgodnie z projektem interpretacji należy stosować metodę zakończonego kontraktu – MSR 18. W związku z tym Grupa Kapitałowa Funduszu przyjęła metodę zakończonego kontraktu do rozpoznawania przychodów i kosztów dotyczących umów deweloperskich. Oznacza to, że koszty projektu są odnoszone na produkcję w toku, a zaliczki wpłacane przez klientów są wykazywane w pozycji rozliczeń międzyokresowych przychodów. Dopiero w momencie zakończenia procesu inwestycyjnego, następuje rozliczenie kosztów budowy i ustalenie wartości poszczególnych lokali mieszkalnych, miejsc postojowych, powierzchni wspólnych, itd., które wejdą do pozycji wyrobów gotowych. Grupa będzie rozpoznawała wynik na sprzedaży z umów deweloperskich w momencie przeniesienia prawa własności lokalu na nabywców.

Spółki będą realizować projekty deweloperskie na bazie nieruchomości (grunty, budynki, które będą podlegały modernizacji), które wcześniej były przez nie wynajmowane i stanowiły ich nieruchomości inwestycyjne. Działalność polegająca na wynajmie będzie kontynuowana do momentu rozpoczęcia projektu deweloperskiego, tj. rozpoczęcia prac przez zakontraktowanych wykonawców. Na ten moment nastąpi

¹ MSR 16, art. 6

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za II kwartał 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

przeklasyfikowanie danego gruntu i/lub budynków z pozycji „Nieruchomości inwestycyjne” do pozycji „Zapasy – produkcja w toku”.

Wyroby gotowe wyceniane są według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia - zawierającego koszty bezpośrednie i uzasadnioną część kosztów pośrednich oraz koszty finansowania zewnętrznego poniesione do dnia zakończenia projektu) lub możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Jeżeli cena nabycia lub koszt wytworzenia jest wyższa niż przewidywana cena sprzedaży, dokonywany jest odpis aktualizujący, który koryguje koszt własny sprzedaży.

Koszty finansowania zewnętrznego, które bezpośrednio dotyczą danego projektu budowlanego są aktywowane do dnia zakończenia budowy.

Zobowiązania

Za zobowiązania uznaje się obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów jednostki. Na dzień powstania zobowiązania wycenia się według wartości nominalnej (wymaganej zapłaty). Na dzień bilansowy zobowiązania wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty. Zaciągnięte kredyty i pożyczki zgodnie z MSR 39 wyceniane są wg zamortyzowanego kosztu.

Rezerwy

Rezerwy są to zobowiązania, których termin wymagalności lub kwota nie są pewne. Tworzy się je na pewne lub prawdopodobne przyszłe zobowiązania w ciężar pozycji „Rezerwy i odpisy aktualizujące”.

Kapitały własne

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

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

Akcje własne

Akcje własne wyceniane są w cenie nabycia (bez kosztów prowizji bankowych i maklerskich) i prezentowane są w kapitałach własnych jako wielkość ujemna w momencie przeniesienia praw do tych akcji na Fundusz, a nie w momencie podpisania umowy. Ujęcie w kapitałach jest zgodne z najlepszą praktyką potwierdzoną Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

Akcje Funduszu będące w posiadaniu jednostek zależnych są wyłączone z tych jednostek i prezentowane w kapitałach własnych Grupy Kapitałowej ze znakiem ujemnym jako akcje własne.

Zgodnie z art. 364 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych Fundusz nie wykonuje praw udziałowych z własnych akcji, z wyjątkiem uprawnień do ich zbycia lub wykonania czynności, które zmierzają do zachowania tych praw.

Kapitały mniejszości

Kapitały mniejszości ustala się jako wartość aktywów netto jednostki powiązanej przypadających na dzień nabycia akcjonariuszom spoza Grupy Kapitałowej. Wartość tą zmniejsza/zwiększa się o przypadające na kapitał mniejszości zwiększenia/zmniejszenia, z tym, że straty mogą być przyporządkowane kapitałowi mniejszości tylko do wysokości kwoty gwarantujących ich pokrycie przez mniejszość. Nadwyżka strat podlega rozliczeniu z kapitałem własnym Grupy Kapitałowej.

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za II kwartał 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Rezerwy i odpisy aktualizujące

W związku z dokonywaną wyceną posiadanych aktywów jednostka dokonuje odpisów aktualizujących. Odpisy aktualizujące są tworzone w przypadku wystąpienia lub prawdopodobieństwa wystąpienia trwałej utraty wartości danej pozycji. Odpisy te obciążają rachunek zysków i strat jednostki.

Podatek dochodowy bieżący i odroczony

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowane są w sprawozdaniu finansowym tylko wtedy, gdy ich zrealizowanie jest ponad wszelką wątpliwość uzasadnione.

Na podstawie art. 17 ust. 1 pkt 20 Ustawy z dn. 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (z późniejszymi zmianami), dochody Funduszu pochodzące z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jak również z tytułu sprzedaży udziałów lub akcji spółek mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej są wolne od opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych. Stąd koszty uzyskania przychodów, których bezpośrednie przypisanie do przychodów zwolnionych lub opodatkowanych nie jest możliwe, Fundusz rozlicza proporcjonalnie na podstawie struktury swoich przychodów w danym roku podatkowym.

Zasada wykazywania zysków ze sprzedaży akcji/udziałów

Grupa Kapitałowa wykazuje zysk/stratę ze sprzedaży akcji/udziałów w momencie przeniesienia praw własności akcji/udziałów na kupującego, a nie w momencie podpisania umowy kupna/sprzedaży. W części przypadków zamknięcie transakcji (moment przeniesienia praw własności akcji) jest poprzedzone przedpłatą otrzymaną od kupującego. Otrzymane przedpłaty na poczet sprzedaży akcji/udziałów wykazywane są w pozycji „Pozostałe zobowiązania”, a wynik na sprzedaży wykazywany jest w rachunku zysków i strat dopiero z chwilą przeniesienia praw własności akcji/udziałów na kupującego.

Rachunek przepływów pieniężnych

Grupa Kapitałowa sporządza rachunek przepływów pieniężnych metodą bezpośrednią.

Podział działalności na działalność operacyjną oraz finansową dokonywany jest następująco:

- do działalności operacyjnej zalicza się transakcje i zdarzenia związane z podstawą działania Funduszu, nie wymienione w działalności finansowej, między innymi wpływy i wydatki związane z zakupem lub sprzedażą akcji, udziałów i innych papierów wartościowych, składników majątku trwałego, wartości niematerialnych i prawnych, otrzymane odsetki i dywidendy, udzielenie lub zwrot pożyczek, zapłacone koszty operacyjne działania,
- do działalności finansowej zalicza się głównie pozyskiwanie kapitału własnego i kapitałów obcych oraz ich zwrot i obsługę.

Zastosowanie Standardu lub Interpretacji, przed datą ich wejścia w życie

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Grupa Kapitałowa nie zdecydowała o zastosowaniu standardu lub interpretacji przed ich datą wejścia w życie.

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za II kwartał 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

4. Porównywalność danych finansowych

Począwszy od raportu za pierwszy kwartał 2008 roku nastąpiła zmiana prezentacji danych polegająca na uszczegółowieniu pozycji „II.13. Inne wydatki operacyjne” skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych poprzez wydzielenie pozycji „zapłacone podatki”, w którą wchodzi: podatek dochodowy od osób prawnych, podatek od towarów i usług, podatek dochodowy od osób fizycznych, składki na ubezpieczenia społeczne i zdrowotne, podatek od nieruchomości, opłaty z tytułu wieczystego użytkowania gruntu, podatek od czynności cywilno-prawnych.

W wyniku zmiany prezentacji wymienionych pozycji sprawozdania za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku zamieszczono dane porównywalne za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku.

5. Rezerwy i odpisy aktualizujące wartość składników aktywów

W II kwartale 2008 roku Fundusz i spółki zależne od Funduszu dokonały oceny posiadanych pakietów akcji i innych składników aktywów w wyniku czego:

- w spółce Praga z Okna Sp. z o. o. rozwiązano odpis na należności w wysokości 34,3 tys. zł oraz zawieszono odpis na należności w wysokości 2,8 tys. zł;
- w spółce Fabryka PZO Sp. z o.o. rozwiązano odpis na należności w wysokości 7,7 tys. zł
- w spółce Mińska Development Sp. z o.o. zawieszono odpis na należności w wysokości 15,0 tys. zł.
- w spółce Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. w likwidacji rozwiązano odpis na należności w wysokości 50,0 tys. zł.
- w Funduszu rozwiązano odpis na należności w wysokości 958,0 tys. zł.
- w Funduszu w II kwartale skorygowano niesłusznie rozwiązany w I kwartale odpis aktualizujący w wysokości 601,6 tys. zł. Rozwiązanie odpisu zostało ostatecznie dokonane w księgach 2007 roku.

6. Zwięzły opis dokonań Grupy Kapitałowej Zachodniego NFI S.A. w II kwartale 2008 roku

Strata brutto Grupy Kapitałowej w II kwartale 2008 roku wyniosła 270 tys. zł. Po uwzględnieniu podatku dochodowego Grupa Kapitałowa wykazała za II kwartał 2008 roku zysk netto w wysokości 4.721 tys. zł, na co miało wpływ przede wszystkim rozwiązanie rezerwy z tytułu podatku odroczonego przez spółkę Mardex Sp. z o.o. w likwidacji (4.932 tys. zł) oraz Fundusz (491 tys. zł).

Wygenerowana strata w większości dotyczyła spółek West Development Sp. z o.o. oraz Fabryka PZO Sp. z o.o.. Fabryka PZO wynajmowała w II kwartale 2008 roku część powierzchni posiadanych nieruchomości, dotyczących etapu II planowej inwestycji, o której mowa w pkt 18 poniżej, ponosząc jednocześnie koszty utrzymania całej posiadanej substancji majątkowej, obejmujących całość etapu I, które to powierzchnie zostały wyłączone z najmu już w I kwartale 2008 roku.

7. Segmenty działalności

Podziałem podstawowym jest podział na segmenty branżowe. Grupa Kapitałowa działa w większości w obrębie segmentu geograficznego warszawskiego. Jedynie spółki R. and R. Adv. Secundo Sp. z o.o. w likwidacji, West Development Sp. z o.o. oraz Cracovia Property Sp. z o.o. były zarejestrowane we Wrocławiu.

Jezeli chodzi o wrocławski segment geograficzny, na skonsolidowany bilans istotny wpływ ma jedynie spółka Cracovia Property, która po stronie aktywów posiada nieruchomość o wartości 24.160 tys. zł. w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej.

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za II kwartał 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Łączna strata netto spółek z wrocławskiego segmentu geograficznego na koniec drugiego kwartału 2008 roku wynosi 98 tys. zł.

Działalność prowadzoną przez Fundusz i spółki z Grupy Kapitałowej można zgodnie z MSR 14 podzielić na 2 segmenty branżowe: działalność finansową oraz działalność polegającą na kupnie, sprzedaży, wynajmie nieruchomości oraz zastępstwie inwestycyjnym.

Działalnością finansową gdzie indziej niesklasyfikowaną zajmuje się Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. oraz spółki: Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. w likwidacji, PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji, R. and R. Adv. Secundo Sp. z o.o. w likwidacji, West Development Sp. z o.o. (Wrocław). Działalnością finansową do dnia zakończenia likwidacji zajmowała się również spółka Mardex Sp. z o.o. w likwidacji. Działalnością polegającą na kupnie, sprzedaży, wynajmie nieruchomości oraz zastępstwie inwestycyjnym zajmują się spółki: Mińska Development Sp. z o.o., Fabryka PZO Sp. z o.o., Mardex Sp. z o.o. Spółka Komandytowa, Praga z Okna Sp. z o.o., West Development Sp. z o.o. (Warszawa) oraz Cracovia Property Sp. z o.o.

SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

tys. PLN	działalność finansowa	sprzedaż i wynajem nieruchomości	korekty konsolidacyjne	Łącznie
PRZYCHODY Z INWESTYCJI	2 927	1 357	-2 516	1 768
POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	578	7 480	-1 949	6 109
KOSZTY OPERACYJNE ZWIĄZANE Z PRZYCHODAMI Z INWESTYCJI	-4 520	0	1 479	-3 041
KOSZTY OPERACYJNE DOTYCZĄCE POZOSTAŁEJ DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	0	-8 027	1 671	-6 356
ZYSK/STRATA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	10 963	795	-12 285	-527
ZYSK (STRATA) BRUTTO SEGMENTU	10 963	795	-12 284	-526
ZYSK (STRATA) NETTO SEGMENTU	15 982	615	-12 284	4 313
AKTYWA	268 308	358 678	-344 859	282 126
PORTFEL INWESTYCYJNY	232 374	117 325	-328 956	20 743
NALEŻNOŚCI	21 815	3 022	-20 673	4 164
ŚRODKI PIENIĘŻNE	13 364	2 128	0	15 492
INNE AKTYWA	754	236 203	4 770	241 727
1. Wartości niematerialne i prawne	8	31	1	39
2. Rzeczowy majątek trwały	141	713	-7	847
3. Nieruchomości inwestycyjne	0	227 709	4 796	232 505
4. Rozliczenia międzyokresowe	441	1 286	-21	1 706
5. Zapasy	164	3 959	2	4 125
6. Pozostałe	0	2 505	0	2 505
ZOBOWIĄZANIA	11 536	11 151	-20 673	2 013
ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE I PRZYCHODY PRZYSZŁYCH OKRESÓW	242	60	-22	280
KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY DLA AKCJONARIUSZY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	260 498	323 628	-329 371	254 755
Amortyzacja	-32	-69	0	-101

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za II kwartał 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

8. Istotne wydarzenia w okresie bilansowym

Zmiany w Zarządzie Funduszu

Z dniem 7 maja 2008 roku pan Romuald Grochocki złożył rezygnację ze stanowiska członka Zarządu Funduszu. Pan Romuald Grochocki pełnił w Zarządzie Funduszu funkcję Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 7 maja 2008 roku Rada Nadzorcza Funduszu powołała w skład Zarządu Funduszu pana Rafała Mateusiaka, powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu.

W dniu 20 czerwca 2008 roku Rada Nadzorcza Funduszu powołała w skład Zarządu Funduszu ze skutkiem od dnia 1 lipca 2008 roku Panią Ewę Cieślą, powierzając jej funkcję Członka Zarządu.

Z dniem 01 lipca 2008 roku Pan Marcin Rulnicki złożył rezygnację ze stanowiska Członka Zarządu Funduszu. Pan Marcin Rulnicki pełnił w Zarządzie Funduszu funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Zmiany w Radzie Nadzorczej Funduszu

W dniu 17 kwietnia 2008 roku pan Marcin Zientara złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej Funduszu. W składzie Rady Nadzorczej pan Marcin Zientara obejmował stanowisko Sekretarza Rady Nadzorczej.

Nabycie spółki zależnej

W dniu 28 kwietnia 2008 roku Fundusz nabył 263.500 udziałów w spółce Cracovia Property Sp. z o.o., z siedzibą we Wrocławiu, o wartości nominalnej 100,00 złotych za każdy udział, za łączną cenę 25.200.000,00 zł za wszystkie udziały, o których mowa powyżej. Nabyte udziały reprezentują 75 % kapitału zakładowego tejże spółki i uprawniają do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Pozostałych 87.000 udziałów, reprezentujących 25% kapitału zakładowego spółki, zostało przez spółkę nabytych celem umorzenia i trwa procedura ich umarzania. Spółka nie wykonuje prawa głosu z posiadanych udziałów własnych. Podstawowym aktywem spółki Cracovia Property Sp. z o.o. jest nieruchomość składająca się z kilku działek o łącznej powierzchni 53.053 m² zlokalizowanych w południowej części Krakowa, przy ulicy Bochenka. Dla przedmiotowej nieruchomości przygotowano koncepcję urbanistyczno-architektoniczną zespołu zabudowy mieszkaniowo-usługowej, która stanowi załącznik do wniosku o wydanie decyzji o warunkach zabudowy i zagospodarowania terenu złożonego przez spółkę w lutym 2008 roku. Koncepcja architektoniczna zakłada wybudowanie na tym terenie czterech wielorodzinnych budynków mieszkalnych, których łączna powierzchnia użytkowa wyniesie nie mniej niż 39.200 m². Ocenia się, że rozpoczęcie realizacji projektu możliwe będzie w trzecim kwartale 2009 roku. Łączna cena zapłacona przez Fundusz za udziały Cracovia Property Sp. z o.o. wynosi 25.200.000 zł, co oznacza, że metr kwadratowy gruntu w niniejszej transakcji został wyceniony na 475 zł natomiast metr kwadratowy planowanej powierzchni sprzedawalnej wyceniono na 643 zł. Przy parametrach projektu wynikających z koncepcji architektoniczno-urbanistycznej Fundusz ocenia, że suma zdyskontowanych przepływów pieniężnych z projektu nie powinna być niższa niż 35 milionów złotych, a wewnętrzna stopa zwrotu z projektu (IRR) szacowana jest na 19,4%. Ponadto istnieją możliwości rozbudowy projektu poprzez akwizycję sąsiednich działek oraz ewentualne uzupełnienie zabudowy mieszkaniowej budynkami o charakterze komercyjnym, co dodatkowo poprawiłoby parametry ekonomiczne projektu. Zbywcami są:

- 1) spółka Novakonstelacja Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr) – podmiot powiązany z Funduszem w rozumieniu § 2 ust. 1pkt 37 b) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.10.2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych; powiązania pomiędzy Funduszem a spółką Novakonstelacja Limited mają charakter kapitałowy – Novakonstelacja Limited posiadała 22.842.900 akcji Funduszu, uprawniających do 24,01% w ogólnej liczbie głosów,
- 2) spółka Superkonstelacja Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr).

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za II kwartał 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Nabycie przedmiotowych udziałów nastąpiło w drodze wykonania dwóch umów:

- 1) umowy zawartej pomiędzy Funduszem a spółką Novakonstelacja Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr), której przedmiotem jest nabycie przez Fundusz 136.750 udziałów Cracovia Property Sp. z o.o. za łączną cenę 13.078.000,00 zł – zgodnie z postanowieniami umowy Fundusz dokonał płatności w dwóch ratach: pierwsza rata w wysokości 10.000.000,00 zł została zapłacona 29 kwietnia 2008 roku, druga rata w wysokości 3.078.000,00 zł została zapłacona dnia 31 maja 2008 roku;
- 2) umowy zawartej pomiędzy Funduszem a spółką Superkonstelacja Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr), której przedmiotem jest nabycie przez Fundusz 126.750 udziałów w Cracovia Property Sp. z o.o. za łączną cenę 12.122.000,00 zł – zgodnie z postanowieniami umowy Fundusz dokonał płatności w dwóch ratach: pierwsza rata w wysokości 10.000.000,00 zł została zapłacona 29 kwietnia 2008 roku, druga rata w wysokości 2.122.000,00 zł została zapłacona dnia 31 maja 2008 roku.

W związku z tym, iż jeden ze Zbywców jest podmiotem powiązany z Funduszem, przeprowadzenie Transakcji wymagało zgody Rady Nadzorczej Funduszu. Nabycie udziałów w Cracovia Property Sp. z o.o. zostało pozytywnie zaopiniowane przez Radę Nadzorczą, która Uchwałą nr 2/11-16/04/2008 z dnia 16 kwietnia 2008 roku wyraziła zgodę na przeprowadzenie przedmiotowych transakcji. Uchwała została zaakceptowana przez wszystkich niezależnych członków Rady Nadzorczej, reprezentujących akcjonariuszy mniejszościowych. Nabycie ww. udziałów nastąpiło ze środków własnych Funduszu i stanowi inwestycję długoterminową Funduszu.

Ukończenie postępowania upadłościowego

W dniu 26 maja 2008 roku zakończone zostało postępowanie upadłościowe wobec spółki pod firmą: Wrocławskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego Nr 1 Grupa Jedyńka Wrocławska Spółka Akcyjna we Wrocławiu, będącej spółką zależną Funduszu. Zakończenie postępowania upadłościowego nastąpiło w związku ze spłatą wierzycieli objętych postępowaniem upadłościowym. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Fundusz otrzymał częściową spłatę przysługujących mu wierzytelności, które nie były objęte spłatą w ramach postępowania upadłościowego, w łącznej kwocie 8.828.940,70 zł (kwota główna stanowiła 5.869.822,81 zł, odsetki – 2.959.117,89 zł).

Nabycie obligacji

W dniu 5 czerwca 2008 roku Fundusz nabył obligacje o łącznej wartości nominalnej 20.000.000 zł, których emitentem jest Narodowy Fundusz Inwestycyjny PROGRESS S.A. Wartość nominalna obligacji równa jest ich cenie emisyjnej, a obligacje są oprocentowane według stawki WIBOR 3M z dnia emisji + 3p.p. w skali roku (365 dni), przy czym odsetki płatne są w okresach trzymiesięcznych. Dzień wykupu obligacji został określony na dzień 1 czerwca 2009 roku z zastrzeżeniem możliwości ich wcześniejszej spłaty przez emitenta. Obligacje zostały nabyte ze środków własnych Funduszu.

Obligacje nie są obligacjami zabezpieczonymi w rozumieniu ustawy o obligacjach, jednakże Fundusz oraz emitent zawarli w dniu 5 czerwca 2008 roku umowę w sprawie zabezpieczenia wierzytelności wynikających z obligacji, która to umowa ma charakter umowy znaczącej.

Zgodnie z umową, zabezpieczeniem wierzytelności z obligacji jest zastaw cywilny na 9 000 000 akcji spółki pod firmą SCANMED S.A., stanowiącej własność emitenta, które to akcje reprezentują 100% kapitału zakładowego SCANMED S.A. oraz uprawniają do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu SCANMED S.A. Ponadto emitent w terminie 14 dni od zawarcia umowy zobowiązany jest do zawarcia z Funduszem umowy o ustanowieniu zastawu rejestrowego na wyżej wskazanych akcjach SCANMED S.A. Emitent poddał się również egzekucji wprost z aktu notarialnego, co do spłaty wierzytelności wynikających z obligacji. W ocenie Zarządu Funduszu wartość zabezpieczenia znacząco przekracza wartość zobowiązań wynikających z obligacji.

Fundusz informuje również, że zawarł z emitentem oraz z Raiffeisen Bank Polska S.A. umowę podporządkowania, której przedmiotem jest uprzywilejowanie wierzytelności Raiffeisen Bank Polska S.A., wynikających z umowy kredytowej zawartej w dniu 4 czerwca 2008 roku przez Raiffeisen Bank Polska S.A.

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za II kwartał 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

z emitentem w stosunku do wierzytelności głównej wynikającej z obligacji. Okres obowiązywania umowy podporządkowania kończy się w dniu, w którym wszystkie uprzywilejowane należności wynikające z w/w umowy kredytowej zostaną w pełni spłacone.

Celem dodatkowego zabezpieczenia wykupu obligacji w dniu 5 czerwca 2008 roku Fundusz zawarł ze spółką pod firmą: Novakonstelacja Limited (Novakonstelacja) w Nikozji, Cypr, umowę opcji Put, na podstawie której Fundusz jest uprawniony w okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku do żądania, aby Novakonstelacja bezwarunkowo nabyła od niego wszystkie lub wskazane obligacje za cenę będącą sumą wartości nominalnej obligacji i odsetek do dnia nabycia, a Novakonstelacja żądanie to jest zobowiązana spełnić. Powyższa umowa została zawarta pod warunkiem zawieszającym uzyskania zgody Rady Nadzorczej Funduszu. Rada Nadzorcza wyraziła zgodę na umowę opcji Put dnia 20 czerwca 2008 roku.

9. Istotne wydarzenia po dacie bilansu

Wezwanie do udziału w sprawie sądowej

Postanowieniem z dnia 2 lipca 2008 roku, doręczonym w dniu 15 lipca 2008 roku, Sądu Okręgowego Warszawa - Praga w Warszawie, Wydział II Cywilny, Fundusz został wezwany do udziału w sprawie cywilnej z powództwa Mariusza Paradowskiego przeciwko PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Warszawie (podmiot zależny od Funduszu). Do postanowienia Sądu Okręgowego zostało załączone pismo powoda z dnia 24 czerwca 2008 roku, w którym powód rozszerza żądanie powództwa o zasądzenie kwoty 20 mln PLN wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 24 września 2007 roku. Z treści pisma wynika, iż pierwotne żądanie powoda dotyczyło unieważnienia przez Sąd umowy sprzedaży udziałów spółki Mardex Sp. z o.o. do spółki Foxone Sp. z o.o. (połączonej z PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji) z powołaniem się na wady oświadczenia woli. Żądanie zapłaty ww. kwoty stanowi ustalony przez powoda ekwiwalent wartości udziałów spółki Mardex Sp. z o.o. Tym samym pismem z dnia 24 czerwca 2008 roku powód złożył wniosek o wezwanie Funduszu w trybie art. 194 par. 3 KPC do wzięcia udziału w sprawie. Przedmiotowy wniosek powód uzasadnił istniejącymi powiązaniami kapitałowymi pomiędzy Funduszem i PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji. Ponadto powód wniosł o zabezpieczenie powództwa na masie likwidacyjnej PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji.

Fundusz uznaje że powództwo nie ma podstaw faktycznych i prawnych. Fundusz podejmie kroki prawne w kierunku ochrony swojego interesu prawnego w postępowaniu.

Wybór audytora

W dniu 29 lipca 2008 roku Rada Nadzorcza Funduszu, działając na podstawie art. 24 ust. 2 pkt 9) Statutu Funduszu, podjęła decyzję o wyborze spółki pod firmą WBS Rachunkowość Consulting Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie jako podmiotu do przeprowadzenia:

- przeglądu jednostkowego Sprawozdania finansowego Funduszu za I półrocze 2008 roku;
- przeglądu skonsolidowanego Sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Funduszu za I półrocze 2008 roku;
- badania jednostkowego sprawozdania rocznego za rok 2008;
- badania skonsolidowanego Sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Funduszu za rok 2008.

WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 2733. Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych został dokonany zgodnie ze Statutem Funduszu, obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Firma WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o. świadczyła już usługi na rzecz Funduszu w 2007 roku oraz 2006 roku.

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za II kwartał 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Zwyczajne Walne Zgromadzenie

Zarząd Funduszu zwołał na dzień 08 sierpnia 2008 roku na godz. 12:00, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu Zgromadzenie z następującym porządkiem obrad:

1. Otwarcie Walnego Zgromadzenia.
2. Wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.
3. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Walnego Zgromadzenia i stwierdzenie jego zdolności do podejmowania uchwał.
4. Przyjęcie porządku obrad Walnego Zgromadzenia.
5. Rozpatrzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2007 wraz z opinią biegłego rewidenta.
6. Rozpatrzenie sprawozdania Zarządu z działalności grupy kapitałowej oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2007 wraz z opinią biegłego rewidenta.
7. Rozpatrzenie sprawozdania Rady Nadzorczej z działalności w 2007 roku.
8. Podjęcie uchwał w sprawie:
 - a) zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok 2007,
 - b) zatwierdzenia sprawozdania Zarządu Spółki z działalności Spółki w 2007 roku,
 - c) zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2007,
 - d) zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności grupy kapitałowej w 2007 roku,
 - e) udzielenia absolutorium członkom Zarządu z wykonania obowiązków w 2007 roku,
 - f) udzielenia absolutorium członkom Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w 2007 roku,
 - g) podziału zysku za 2007 rok,
 - h) zmiany Statutu polegającej na udzieleniu upoważnienia Zarządowi Spółki do: (i) dokonywania podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego obejmującego możliwość emisji warrantów subskrypcyjnych, (ii) pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego oraz (iii) pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru warrantów subskrypcyjnych emitowanych na podstawie upoważnienia, o którym mowa wyżej w punkcie (i),
 - i) dematerializacji akcji obejmowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego realizowanego w ramach kapitału docelowego, upoważnienia do zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację tychże akcji w depozycie papierów wartościowych oraz ubiegania się o dopuszczenie tych akcji do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
 - j) zmiany Statutu w zakresie dotyczącym zasad powoływania oraz funkcjonowania Rady Nadzorczej Spółki,
 - k) upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia tekstu jednolitego Statutu.
9. Podjęcie uchwały w przedmiocie zatwierdzenia umowy o zarządzanie majątkiem Funduszu z firmą zarządzającą.
10. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej.
11. Podjęcie uchwały w sprawie określenia wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej.
12. Zamknięcie Walnego Zgromadzenia.

W dniu 8 sierpnia 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie ogłoszenia przerwy w obradach Zgromadzenia zwołanego na dzień 8 sierpnia 2008 roku do dnia 25 sierpnia 2008 roku do godz. 12.00.

10. Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki w II kwartale 2008 roku

Przychody z inwestycji w II kwartale 2008 roku wyniosły 1.037 tys. zł, a ich źródłem były głównie odsetki od lokat bankowych (748 tys. zł) oraz otrzymane odsetki od Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za II kwartał 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

nr 1 Grupa Jedyńka Wrocławska w wysokości 289 tys. zł. Przychody z najmu powierzchni magazynowych i biurowych w nieruchomościach należących do Grupy Kapitałowej wyniosły 2.539 tys. zł. Przychody te były niższe w stosunku do porównywalnego okresu 2007 roku w związku z istotnym ograniczeniem najmu powierzchni nieruchomości należących do spółki Fabryka PZO Sp. z o.o. Ograniczenie najmu wynika z prac wyburzeniowych prowadzonych przez spółkę, o czym mowa w punkcie 18 poniżej.

Koszty operacyjne poniesione w II kwartale br. ukształtowały się na poziomie 5.104 tys. zł, z czego koszty operacyjne dotyczące przychodów z inwestycji wyniosły 2.125 tys. zł, a dotyczące przychodów z pozostałej działalności operacyjnej 2.979 tys. zł.

Wynik z inwestycji netto osiągnięty w opisywanym okresie był ujemny i wyniósł 270 tys. zł.

Strata brutto Grupy Kapitałowej w II kwartale 2008 roku wyniosła 270 tys. zł.

Po uwzględnieniu podatku dochodowego Grupa Kapitałowa wykazała za II kwartał 2008 roku zysk netto w wysokości 4.721 tys. zł, na co miało wpływ przede wszystkim rozwiązanie rezerwy z tytułu podatku odroczonego przez spółkę Mardex Sp. z o.o. w likwidacji (4.932 tys. zł) oraz Fundusz (491 tys. zł).

11. Skutki zmian w strukturze jednostki gospodarczej w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

W II kwartale 2008 roku została zakończona likwidacja spółki Mardex Sp. z o.o. w likwidacji. Wykreślenie spółki z KRS nastąpiło w dniu 24 czerwca 2008 roku.

Po zakończeniu II kwartału została zakończona również likwidacja spółek: Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. w likwidacji oraz Mardex Sp. z o.o. Sp. Komandytowa. Wykreślenie tych spółek z KRS nastąpiło odpowiednio 16 lipca 2008 roku oraz 28 lipca 2008 roku.

Zdarzenia te nie miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe i wynikały z planu restrukturyzacji Grupy Kapitałowej Funduszu.

12. Realizacja prognozy wyników finansowych

Fundusz dotychczas nie publikował prognoz wyników finansowych.

13. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% na WZ Funduszu na dzień 14 sierpnia 2008 roku

Zgodnie z informacjami otrzymanymi przez Fundusz, na dzień 14 sierpnia 2008 roku akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu były następujące podmioty:

	Ilość akcji	Ilość głosów	% kapitału	% głosów
Maciej Wandzel (przez podmioty zależne)	22 842 900	22 842 900	24,01%	24,01%
Maciej Zientara (przez podmioty zależne)	16 552 393	16 552 393	17,40%	17,40%
Władysław Knabe	7 300 080	7 300 080	7,67%	7,67%
Pozostali	48 440 592	48 440 592	50,92%	50,92%
Suma	95 135 965	95 135 965	100,00%	100,00%

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za II kwartał 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Zmiany struktury własności pakietów akcji Funduszu w stosunku do daty publikacji sprawozdania za I kwartał 2008

Nie nastąpiły zmiany w strukturze akcjonariatu w stosunku do sprawozdania za I kwartał 2008 roku, opublikowanego w dniu 15 maja 2008 roku.

14. Zmiany w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi informacjami

Fundusz nie posiada informacji, że na dzień 30 czerwca 2008 roku osoby zarządzające i nadzorujące Fundusz posiadały akcje Funduszu lub uprawnienia do nich.

15. Informacje o wszczęciu przed sądem lub organem administracji publicznej jednego lub więcej postępowań, dotyczących zobowiązań lub wierzytelności emitenta lub jednostek od niego zależnych, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta

W III kwartale 2008 roku Fundusz został wezwany postanowieniem Sądu Okręgowego Warszawa-Praga w Warszawie do udziału w sprawie cywilnej z powództwa Mariusza Paradowskiego przeciwko PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Warszawie (podmiot zależny od Funduszu), co zostało opisane w punkcie 9 sekcja „Wezwanie do udziału w sprawie sądowej”.

16. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli wartość tych transakcji (łączna wartość wszystkich transakcji zawartych w okresie od początku roku obrotowego) przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro - jeżeli nie są one transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązanymi, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez emitenta lub jednostkę od niego zależną

Zgodnie z wiedzą Funduszu, zarówno Zachodni NFI S.A., jak i żadna ze spółek z Grupy Kapitałowej nie zawierały między sobą, w bieżącym okresie, transakcji o wartości przekraczającej równowartość 500 000 euro na warunkach odbiegających od warunków rynkowych.

17. Informacja o udzieleniu przez Zachodni NFI S.A. lub jednostki od niego zależne poręczeń kredytu lub pożyczki bądź udzieleniu gwarancji

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielał żadnych gwarancji.

Zgodnie z posiadaną przez Fundusz wiedzą żadna ze spółek z Grupy Kapitałowej nie udzielała w okresie sprawozdawczym poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielała żadnych gwarancji.

18. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Fundusz kontynuuje działania związane z prowadzonymi projektami deweloperskimi.

W spółce Praga z Okna kontynuowana jest działalność polegająca na wynajmie posiadanych powierzchni biurowych i magazynowych. Równolegle Spółka czyni przygotowania do realizacji projektu deweloperskiego oraz oczekuje na decyzje administracyjne. Spółka uzyskała prawomocną decyzję o warunkach zabudowy i zagospodarowania terenu.

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za II kwartał 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

W spółce Fabryka PZO (projekt lofty) inwestycja została wstrzymana do czasu uzyskania pozwolenia na budowę dla całości etapu I inwestycji. Dla etapu IB inwestycji (objętej miejscowym planem zagospodarowania przestrzennego) uzyskano prawomocne pozwolenie na budowę (część obszaru pomiędzy ulicami Grochowską i Kamionkowską). Dla etapu IA inwestycji opracowano projekt architektoniczny i na jego podstawie złożono wniosek o wydanie pozwolenia na budowę (część przy ul. Grochowskiej). Dla etapu II złożono wniosek o wydanie warunków zabudowy i zagospodarowania terenu (część przy ul. Kamionkowskiej). Ich uzyskanie spodziewane jest w III kwartale 2008 roku. Trwają również prace wyburzeniowe części budynków – zgodnie z założeniami etapu IA inwestycji.

Spółka Mińska Development kontynuuje najem posiadanych powierzchni w budynku biurowym przy ul. Mińskiej. Spółka prowadzi prace konserwacyjno-remontowe poprawiające standard budynku.

Spółka Cracovia Property Sp. z o.o. posiada nieruchomości zlokalizowane w Krakowie, przy ul. Bochenka. Obecnie spółka oczekuje na wydanie decyzji o warunkach zabudowy i zagospodarowaniu terenu dla posiadanej nieruchomości.

W dniu 5 czerwca 2008 roku Fundusz objął certyfikaty o wartości 600 tys. zł. w Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym, który będzie wykorzystywany przez Fundusz do dalszych inwestycji.

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za II kwartał 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Informacja dodatkowa do skróconego sprawozdania finansowego za II kwartał 2008 roku

1. Forma prawna Funduszu

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

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

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

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

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

Jednostki zależne i stowarzyszone

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

Udziały wiodące i mniejszościowe

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

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

Fundusz nie posiada udziałów spółek wiodących.

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

Pozostałe składniki portfela inwestycyjnego

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

- Zgodnie z MSR 39 udziały mniejszościowe nienotowane zaliczone do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży wycenia się na dzień bilansowy według wartości godziwej ze skutkiem przeszacowania odnoszonym na kapitał z aktualizacji wyceny do momentu wyłączenia składnika aktywów finansowych z bilansu, kiedy skumulowane zyski lub straty poprzednio ujęte w kapitale

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za II kwartał 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

własnym ujmuje się w rachunku zysków i strat, a w sytuacji, gdy nie można ustalić wiarygodnej wartości godziwej, prezentowane są według ceny nabycia skorygowanej o odpis na trwałą utratę wartości.

- Zgodnie z MSR 39 udziały mniejszościowe notowane zaliczone do aktywów finansowych wycenianych do wartości godziwej wycenia się na dzień bilansowy wg wartości godziwej ze skutkiem przeszacowania odnoszonym na wynik:
 - udziały mniejszościowe notowane na CeTO wyceniane są wg ceny rynkowej (kurs zamknięcia z ostatniego notowania w dniu bilansowym, przy braku transakcji w dniu bilansowym średni kurs z dnia, w którym były dokonywane ostatnie transakcje na akcjach spółki).
 - udziały mniejszościowe notowane na GPW wyceniane są według kursu zamknięcia (notowania ciągłe) lub wg fixing 2 (notowania jednolite).
- Pozostałe akcje i udziały nienotowane – według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia lub oszacowanej wartości rynkowej.
- Dłużne papiery wartościowe notowane zaliczane do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży – według wartości godziwej lub zamortyzowanego kosztu.
- Dłużne papiery wartościowe nienotowane zaliczane do aktywów finansowych utrzymywanych do upływu terminu wymagalności – według ceny nabycia powiększonej o należne odsetki z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

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

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

Zbywalność składników portfela inwestycyjnego

Dla celów klasyfikacji składników portfela inwestycyjnego według ich zbywalności przyjęto następujące kryteria podziału:

- „z ograniczoną zbywalnością” – to udziały i papiery wartościowe, które nie zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
- „z nieograniczoną zbywalnością” – to papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu i znajdujące się w publicznym obrocie mocą decyzji administracyjnej (akcje, obligacje) lub z mocy prawa (bony skarbowe i obligacje skarbowe),
- „obróć giełdowy” – papiery wartościowe notowane na giełdzie lub giełdach,
- „regulowany obrót pozagiełdowy” – papiery wartościowe kwotowane w regulowanym obrocie pozagiełdowym; w przypadku papierów kwotowanych w Polsce dotyczy to papierów wartościowych będących w obrocie na CeTO S.A. lub innym prowadzonym przez instytucję, której działalność jest regulowana przepisami prawa, a obrót prowadzony za jej pośrednictwem ma charakter permanentny,
- „nienotowane” – papiery wartościowe niebędące w obrocie na giełdzie lub w regulowanym obrocie pozagiełdowym

Należności

Należności są wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące. Wysokość odpisów aktualizujących określa się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa zapłaty należności. Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość. Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne, od których nie dokonano odpisów

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za II kwartał 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

aktualizujących ich wartość lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości, zalicza się do pozostałych kosztów operacyjnych. Udzielone pożyczki zgodnie z MSR 39 wyceniane są wg zamortyzowanego kosztu.

Wartości niematerialne i prawne

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

Wartości niematerialne i prawne amortyzowane są w ciągu 2-5 lat.

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

Stawki amortyzacyjne stosowane dla środków trwałych są następujące:

Urządzenia techniczne i maszyny – 6-30%

Środki transportu – 14-20%

Pozostałe środki trwałe – 10-20%

Leasing

Leasing jest umową, na mocy której leasingodawca przekazuje leasingobiorcy w zamian za określoną opłatę lub serię opłat prawo do użytkowania danego składnika aktywów przez oznaczony okres. Umowy leasingowe klasyfikowane są do leasingu operacyjnego i leasingu finansowego. Leasing uznawany jest za finansowy wtedy, gdy zasadniczo całe ryzyko i korzyści wynikające z posiadania składnika aktywów przenoszone są na leasingobiorcę.

Początkowe ujęcie leasingu finansowego następuje w dniu rozpoczęcia okresu leasingu rozumianego jako dzień, od którego leasingobiorcy przysługuje prawo do korzystania z przedmiotu leasingu. Na dzień rozpoczęcia okresu leasingu, leasing finansowy w bilansie leasingobiorcy wykazywany jest jako składnik aktywów i zobowiązanie:

- a) w kwocie równej wartości rynkowej przedmiotu leasingu,
- b) w wysokości bieżącej (zdyskontowanej) wartości opłat leasingowych, zależnie od tego, która kwota jest niższa.

Opłaty z tytułu umowy leasingu dzielą się na koszty finansowe – odsetki (prezentowane w rachunku zysków i strat danego okresu) oraz raty spłaty kapitału, zmniejszające zobowiązanie z tytułu przejęcia składnika

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za II kwartał 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

w leasing. Wykazane w bilansie przedmioty leasingu podlegają umorzeniu i amortyzacji, przy czym okres amortyzacji równy jest okresowi trwania leasingu.

Leasing, który nie spełnia kryteriów leasingu finansowego klasyfikowany jest do leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego są ujmowane jako koszty w rachunku zysków i strat w sposób równomierny przez okres trwania leasingu.

Nieruchomości oraz prawo wieczystego użytkowania gruntu

Nieruchomości wykorzystywane do działalności podstawowej, to nieruchomości które wykorzystywane są przy produkcji, dostawach towarów, świadczeniu usług lub innych czynnościach administracyjnych. Nieruchomości te wyceniane są na dzień przyjęcia do użytkowania według historycznego kosztu nabycia lub wytworzenia ustalonego zgodnie z MSR 16. Początkowa wartość tych nieruchomości pomniejszana jest o zakumulowaną amortyzację oraz zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Stawki amortyzacyjne stosowane dla nieruchomości wykorzystywanych do działalności podstawowej są następujące:

Budynki – 2,5 %
Budowle – 2,5-4%

Nieruchomości inwestycyjne mogą stanowić grunt, prawo wieczystego użytkowania gruntu, budynek lub część budynku, które traktowane są jako źródło przychodów z czynszów lub są utrzymywane ze względu na ich przyrost wartości. Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są na dzień nabycia według historycznego kosztu nabycia lub wytworzenia z uwzględnieniem kosztów przeprowadzenia transakcji ich nabycia. Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są według wartości godziwej zgodnie z MSR 40.

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

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

Prawo wieczystego użytkowania, zgodnie z definicją aktywów „jest utrzymywane przez jednostkę gospodarczą w celu wykorzystania w procesie produkcyjnym lub przy dostawach towarów i świadczeniu usług, w celu oddania do używania innym podmiotom na podstawie umowy najmu, lub w celach administracyjnych oraz towarzyszy mu oczekiwanie, iż będzie wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden okres”². Prawo wieczystego użytkowania jest nierozdzielnie związane z gruntem, nie może dotyczyć żadnego innego aktywu, stanowi powszechny przedmiot obrotu na rynku nieruchomości, o możliwej do ustalenia wartości.

Zapasy

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

Zobowiązania

Za zobowiązania uznaje się obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów Funduszu. Na dzień powstania

² MSR 16, art. 6

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za II kwartał 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

zobowiązania wycenia się według wartości nominalnej (wymaganej zapłaty). Na dzień bilansowy zobowiązania wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty. Zaciągnięte kredyty i pożyczki zgodnie z MSR 39 wyceniane są wg zamortyzowanego kosztu.

Rezerwy

Rezerwy są to zobowiązania, których termin wymagalności lub kwota nie są pewne. Tworzy się je na pewne lub prawdopodobne przyszłe zobowiązania w ciężar pozycji „Rezerwy i odpisy aktualizujące”.

Kapitały własne

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

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

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

Akcje własne

Akcje własne wyceniane są w cenie nabycia (bez kosztów prowizji bankowych i maklerskich) i prezentowane są w kapitałach własnych jako wielkość ujemna w momencie przeniesienia praw do tych akcji na Fundusz, a nie w momencie podpisania umowy. Ujęcie w kapitałach jest zgodne z najlepszą praktyką potwierdzoną Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości. Zgodnie z art. 364 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych Fundusz nie wykonuje praw udziałowych z własnych akcji, z wyjątkiem uprawnień do ich zbycia lub wykonania czynności, które zmierzają do zachowania tych praw.

Rezerwy i odpisy aktualizujące

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

Podatek dochodowy bieżący i odroczony

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowane są w sprawozdaniu finansowym tylko wtedy, gdy ich zrealizowanie jest ponad wszelką wątpliwość uzasadnione.

Na podstawie art. 17 ust. 1 pkt 20 Ustawy z dn. 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (z późniejszymi zmianami), dochody Funduszu pochodzące z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jak również z tytułu sprzedaży udziałów lub akcji spółek mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej są wolne od opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych. Stąd koszty uzyskania przychodów, których bezpośrednio przypisanie do przychodów zwolnionych lub opodatkowanych nie jest możliwe, Fundusz rozlicza proporcjonalnie na podstawie struktury swoich przychodów w danym roku podatkowym.

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za II kwartał 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Zasada wykazywania zysków ze sprzedaży akcji/udziałów

Fundusz wykazuje zysk/stratę ze sprzedaży akcji/udziałów w momencie przeniesienia praw własności akcji/udziałów na kupującego, a nie w momencie podpisania umowy kupna/sprzedaży. W części przypadków zamknięcie transakcji (moment przeniesienia praw własności akcji) jest poprzedzone przedpłatą otrzymaną od kupującego. Otrzymane przedpłaty na poczet sprzedaży akcji/udziałów wykazywane są w pozycji „Pozostałe zobowiązania”, a wynik na sprzedaży wykazywany jest w rachunku zysków i strat dopiero z chwilą przeniesienia praw własności akcji/udziałów na kupującego.

Rachunek przepływów pieniężnych

Fundusz sporządza rachunek przepływów pieniężnych metodą bezpośrednią.

Podział działalności na działalność operacyjną oraz finansową dokonywany jest następująco:

- do działalności operacyjnej zalicza się transakcje i zdarzenia związane z podstawą działania Funduszu, nie wymienione w działalności finansowej, między innymi wpływy i wydatki związane z zakupem lub sprzedażą akcji, udziałów i innych papierów wartościowych, składników majątku trwałego, wartości niematerialnych i prawnych, otrzymane odsetki i dywidendy, udzielenie lub zwrot pożyczek, zapłacone koszty operacyjne działania Funduszu,
- do działalności finansowej zalicza się głównie pozyskiwanie kapitału własnego i kapitałów obcych oraz ich zwrot i obsługę.

Zastosowanie Standardu lub Interpretacji, przed datą ich wejścia w życie

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Fundusz nie zdecydował o zastosowaniu standardu lub interpretacji przed ich datą wejścia w życie.

3. Przekształcenie sprawozdań finansowych w celu zapewnienia porównywalności danych

Począwszy od raportu za drugi kwartał 2008 roku nastąpiła zmiana prezentacji danych polegająca na zaprezentowaniu w pozycji „II.13. Inne wydatki operacyjne” rachunku przepływów pieniężnych pozycji zapłaconych podatków w podziale na: podatek dochodowy od osób prawnych, podatek dochodowy od osób fizycznych/składki na ubezpieczenia społeczne i zdrowotne, podatek od towarów i usług, podatek od nieruchomości i opłaty z tytułu wieczystego użytkowania gruntu oraz podatek od czynności cywilnoprawnych.

W wyniku zmiany prezentacji wymienionych pozycji sprawozdania za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku zamieszczono dane porównywalne za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku.

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za II kwartał 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

4. Portfel inwestycyjny

Zmiana liczby spółek w II kwartale 2008 r.

Wyszczególnienie	Liczba spółek na koniec kwartału	Liczba spółek sprzedanych, umorzonych w całości lub zlikwidowanych w II kwartale	Liczba spółek sprzedanych częściowo w II kwartale
Portfel wiodący	-	-	-
W tym: notowane	-	-	-
nienotowane	-	-	-
Portfel mniejszościowy	1	-	-
W tym: notowane	-	-	-
nienotowane	1	-	-
Spółki zależne	10	1	-
W tym: notowane	-	-	-
nienotowane	10	-	-
W tym: w upadłości	1	-	-
w likwidacji	3	-	-
Spółki stowarzyszone	-	-	-
W tym: notowane	-	-	-
nienotowane	-	-	-
Pozostałe jednostki krajowe	-	-	-
W tym: notowane	-	-	-
nienotowane	-	-	-

Sprzedaż w II kwartale 2008 r.

Spółka	Przychody ze sprzedaży	Zysk/strata ze sprzedaży
Portfel wiodący	-	-
Spółki zależne	-	-
Spółki stowarzyszone	-	-
Portfel mniejszościowy	-	-
Pozostałe jednostki krajowe	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-

Inwestycje w II kwartale 2008 r.

	Kwota inwestycji	Uwagi
Portfel wiodący	-	-
Spółki zależne	25.452	-
Spółki stowarzyszone	-	-
Portfel mniejszościowy	-	-
Pozostałe jednostki krajowe	-	-

SAF-QSr 2/2008
Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.
Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za II kwartał 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Podpisy Zarządu

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
14 sierpnia 2008 roku	Rafał Mateusiak	Prezes Zarządu	
14 sierpnia 2008 roku	Ewa Cieśla	Członek Zarządu	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
14 sierpnia 2008 roku	Katarzyna Czechowska	Główny Księgowy	