



GRUPA KAPITAŁOWA ZACHODNIEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO NFI S.A.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPORZĄDZONE
WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2008 ROKU DO 30 CZERWCA 2008 ROKU

Warszawa, 31 października 2008 roku

Wybrane dane finansowe.....	1
Skonsolidowany Bilans.....	2
Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat.....	4
Zestawienie Zmian w Skonsolidowanym Kapitale Własnym.....	5
Skonsolidowany Rachunek Przepływów Pieniężnych.....	7
1. Skład Grupy Kapitałowej Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.	23
2. Czas trwania działalności emitenta.....	25
3. Okres, za jaki sprawozdanie zostało sporządzone	25
4. Połączenia z inną jednostką	25
5. Dane łączne.....	26
6. Kontynuacja działalności	26
7. Oświadczenie o zgodności.....	26
8. Wcześniejsze zastosowanie standardów, które nie są obowiązujące na dzień bilansowy	26
9. Zestawienie różnic pomiędzy wartościami ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym, a wartościami uprzednio publikowanymi	27
10. 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.....	28
11. Porównywalność danych finansowych za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy	36
12. Przekształcenie sprawozdań finansowych w celu zapewnienia porównywalności danych, korekty błędów podstawowych	36
13. Korekty wynikające z zastrzeżeń w opiniach za lata ubiegłe	37
14. Rachunkowość zabezpieczeń.....	37
15. Zestawienie portfela inwestycyjnego.....	38
16. Należności.....	44
17. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne.....	45
18. Wartości niematerialne i prawne	45
19. Rzeczowe aktywa trwałe	46
20. Nieruchomości inwestycyjne	50
21. Rozliczenia międzyokresowe czynne	51
22. Zapasy.....	52
23. Zobowiązania.....	52
24. Rozliczenia międzyokresowe	53
25. Rezerwy	53
26. Kapitał zakładowy	54
27. Akcje własne.....	54
28. Kapitał zapasowy.....	55
29. Wartość księgowa na 1 akcję.....	56
30. Pozostałe przychody operacyjne.....	56
31. Pozostałe koszty operacyjne	56
32. Rezerwy i odpisy aktualizujące	57
33. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji.....	57
34. Podatek dochodowy	57
35. Zysk (strata) na 1 akcję.....	58
36. Ryzyka instrumentów finansowych posiadanych przez Grupę Kapitałową.....	58
37. Zarządzanie ryzykiem.....	59
38. Zarządzanie kapitałem	60
39. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek, w których spółka posiada udziały wiodące oraz jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych	61
40. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie	61
41. Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe.....	61
42. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji	62

43.	Informacje o transakcjach Funduszu ze spółkami zależnymi, dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań	63
44.	Segmenty działalności	65
45.	Informacje o przeciętnym zatrudnieniu	66
46.	Wynagrodzenia, premie i nagrody dla osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących Fundusz	66
47.	Informacje o pożyczkach, kredytach, zaliczkach i gwarancjach udzielonych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących	67
48.	Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Funduszu za bieżący okres	67
49.	Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły w okresie bilansowym	67
50.	Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym.....	71

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Wybrane dane finansowe 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	
	I półrocze 2008 okres od 1.01.2008 do 30.06.2008	I półrocze 2007 okres od 1.01.2007 do 30.06.2007	I półrocze 2008 okres od 1.01.2008 do 30.06.2008	I półrocze 2007 okres od 1.01.2007 do 30.06.2007
I. Przychody z inwestycji	1 768	481	508	138
II. Wynik z inwestycji netto	-1 755	-771	-505	-222
III. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	0	9 068	0	2 608
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 755	8 297	-505	2 386
V. Zysk (strata) brutto	-1 755	8 297	-505	2 386
VI. Zysk (strata) netto	3 344	9 462	962	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	281 926	236 124	84 052	70 397
XI. Zobowiązania i Rezerwy, razem	28 129	25 464	8 386	7 592
XII. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu	253 797	210 660	75 665	62 805
XIII. Kapitały mniejszości	0	0	0	0
XIV. Kapitał własny (aktywa netto)	253 797	210 660	75 665	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)	2,67	2,21	0,80	0,66
XVIII. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,04	0,10	0,01	0,03

Kalkulacje wartości księgowej na jedną akcję oraz zysku netto na jedną akcję zwykłą znajdują się odpowiednio w nocie 29 oraz w nocie 35.

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).

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Skonsolidowany Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku

SKONSOLIDOWANY BILANS	Nota	w tys. zł.		
		stan na 08-06-30 półrocze 2008	stan na 07-12-31 koniec roku 2007	stan na 07-06-30 półrocze 2007
A. Portfel inwestycyjny	15	20 743	614	12
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe		0	0	0
1. Akcje stanowiące udziały wiodące w spółkach notowanych		0	0	0
2. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych		0	0	0
3. Akcje w jednostkach zależnych notowanych		0	0	0
4. Akcje w jednostkach współzależnych notowanych		0	0	0
5. Akcje w jednostkach stowarzyszonych notowanych		0	0	0
6. Notowane dłużne papiery wartościowe		0	0	0
7. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe		0	0	0
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe		20 743	614	12
1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych		0	0	0
2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych		0	0	0
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych		0	0	0
4. Akcje i udziały w jednostkach współzależnych nienotowanych		0	0	0
5. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych		0	0	0
6. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych		12	12	12
7. Nienotowane dłużne papiery wartościowe		20 131	602	0
8. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe		600	0	0
III. Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe		0	0	0
B. Należności	16	4 164	9 913	2 975
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek		1 052	5 097	192
2. Należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		0	0	0
3. Należności z tytułu odsetek		23	2 689	17
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		0	0	0
5. Należności z tytułu dostaw i usług		669	977	1 385
6. Należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń		2 088	1 142	975
7. Pozostałe należności		332	8	406

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Skonsolidowany Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku

SKONSOLIDOWANY BILANS	Nota	w tys. zł.		
		stan na 08-06-30 półrocze 2008	stan na 07-12-31 koniec roku 2007	stan na 07-06-30 półrocze 2007
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	17	15 492	58 408	62 407
D. Inne aktywa		241 527	214 126	170 730
1. Wartości niematerialne	18	39	43	36
2. Rzeczowe aktywa trwałe	19	847	963	1 071
3. Nieruchomości inwestycyjne	20	232 505	208 747	166 347
4. Rozliczenia międzyokresowe	21	2 329	809	2 591
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 308	609	1 696
4.2. Przychody naliczone z tytułu kontraktów długoterminowych		0	0	0
4.3. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	22	1 021	200	895
5. Zapasy		3 302	2 027	127
6. Pozostałe		2 505	1 537	558
E. Wartość firmy z wyceny		0	0	0
A k t y w a r a z e m		281 926	283 061	236 124
F. Zobowiązania i Rezerwy		28 129	32 767	25 464
I. Zobowiązania	23	2 020	1 958	2 695
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		0	0	200
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)		0	0	0
2.1 Długoterminowe		0	0	0
2.2 Krótkoterminowe		0	0	0
3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych		0	0	0
4. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń		995	258	1 210
5. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		466	992	690
6. Pozostałe zobowiązania		559	702	585
7. Fundusze specjalne		0	6	10
II. Rozliczenia międzyokresowe	24	640	321	383
1. Ujemna wartość firmy		0	0	0
2. Przychody przyszłych okresów z tytułu kontraktów długoterminowych		0	0	0
3. Inne rozliczenia międzyokresowe		640	321	383
3.1. Długoterminowe		0	0	0
3.2. Krótkoterminowe		640	321	383

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Skonsolidowany Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku

SKONSOLIDOWANY BILANS	Nota	w tys. zł.		
		stan na 08-06-30 półrocze 2008	stan na 07-12-31 koniec roku 2007	stan na 07-06-30 półrocze 2007
III. Rezerwy	25	25 469	30 488	22 386
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		24 988	29 965	21 764
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników		70	115	79
2.1. Długoterminowe		0	0	79
2.1. Krótkoterminowe		70	115	0
3. Pozostałe rezerwy		411	408	543
3.1. Długoterminowe		0	0	393
3.2. Krótkoterminowe		411	408	150
IV. Rezerwa z wyceny		0	0	0
Zobowiązania i rezerwy razem		28 129	32 767	25 464
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)		253 797	250 294	210 660
G. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu		253 797	250 294	210 660
1. Kapitał zakładowy	26	9 514	9 514	10 674
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		0	0	0
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	27	0	0	-91 163
4. Kapitał zapasowy	28	183 841	171 936	244 228
5. Kapitał z aktualizacji wyceny		0	0	0
6. Pozostałe kapitały rezerwowe		0	0	0
7. Kapitał rezerwowy		0	0	0
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych		57 098	19 919	37 459
9. Zysk (strata) netto		3 344	48 925	9 462
H. Kapitał mniejszości		0	0	0
I. Razem Kapitał własny (G+H)		253 797	250 294	210 660
Wartość księgowa		253 797	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
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	29	2,67	2,63	2,21

Nie występują pozycje pozabilansowe.

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego 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	Nota	w tys. zł.	
		półrocze 2008 okres od 1.01.2008 do 30.06.2008	półrocze 2007 okres od 1.01.2007 do 30.06.2007
A. Przychody z inwestycji		1 768	481
1. Udział w wyniku finansowym netto		0	0
1.1. Z tytułu udziałów wiodących		0	0
1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych		0	0
1.3. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych		0	0
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów		0	4
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych		0	0
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych		0	0
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów		0	4
3. Przychody z tytułu odsetek		1 660	477
4. Dodatnie różnice kursowe		0	0
5. Pozostałe		108	0
B. Pozostałe przychody operacyjne		6 159	8 518
1. Przychody ze sprzedaży lokali i pokrewne		0	0
2. Przychody z najmu		5 057	6 184
3. Pozostałe przychody operacyjne	30	1 102	2 334
C. Koszty operacyjne związane z przychodami z inwestycji		-3 041	-3 855
1. Koszty działania funduszu		-3 009	-3 804
1.1. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)		0	0
1.2. Ujemne różnice kursowe		0	0
1.3. Zużycie materiałów i energii		-19	-118
1.4. Usługi obce		-1 048	-1 512
1.5. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników		-1 358	-1 665
1.6. Podatki i opłaty		-336	-303
1.7. Pozostałe koszty	31	-248	-206
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych		-32	-51
D. Koszty operacyjne dotyczące pozostałej działalności operacyjnej		-7 584	-5 994
1. Koszty działania		-7 515	-5 780
1.1. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)		0	-18
1.2. Ujemne różnice kursowe		0	0
1.3. Zużycie materiałów i energii		-1 357	-1 635
1.4. Usługi obce		-2 657	-703
1.5. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników		-1 471	-446
1.6. Podatki i opłaty		-971	-959
1.7. Pozostałe koszty	31	-1 059	-2 019
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych		-69	-214
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	32	943	79
F. Wynik z inwestycji netto		-1 755	-771
G. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	33	0	9 068
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji		0	9 068
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny		0	0
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej		-1 755	8 297
I. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych		0	0
1. Zyski nadzwyczajne		0	0
2. Straty nadzwyczajne		0	0
J. Zysk (strata) brutto		-1 755	8 297
K. Podatek dochodowy	34	5 099	1 165
a) część bieżąca		-578	-1 935
b) część odroczone		5 677	3 100
L. Zysk (strata) mniejszości		0	0
M. Zysk (strata) netto		3 344	9 462
Zysk (strata) netto (zanualizowany)		42 807	112 558
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		95 135 965	95 135 965
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą* (w zł)	35	0,04	0,10

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego 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		
	półrocze 2008 stan na 30.06.2008	stan na 07-12-31 koniec roku 2007	półrocze 2007 stan na 30.06.2007
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	250 294	206 203	206 203
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	250 294	206 203	206 203
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	9 514	2 135	2 135
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	7 379	8 539
a) zwiększenia (z tytułu)	0	8 539	8 539
- emisji akcji	0	8 539	8 539
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	-1 160	0
- umorzenia akcji	0	-1 160	0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	9 514	9 514	10 674
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0	0	0
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0	0	0
3. Akcje własne na początek okresu	0	-91 162	-91 163
3.1. Zmiany akcji własnych	0	91 162	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	91 162	0
- umorzenie	0	91 162	0
3.2. Akcje własne na koniec okresu	0	0	-91 163
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	171 936	149 100	149 100
4a. Kapitał zapasowy na początek okresu po korektach	171 936	149 100	149 100
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	11 905	22 836	95 128
a) zwiększenia (z tytułu)	34 942	113 085	95 417
- podziału zysku (ustawowo)	34 942	113 085	0
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0	0	95 417
b) zmniejszenia (z tytułu)	23 037	90 249	289
- pokrycie straty z lat ubiegłych	153	0	0
- likwidacja spółek zależnych	22 884	0	0
- pozostałe zmiany	0	134	176
- umorzenie akcji	0	90 002	0
- koszty emisji akcji	0	113	113
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	183 841	171 936	244 228

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego 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		
	półrocze 2008 stan na 30.06.2008	stan na 07-12-31 koniec roku 2007	półrocze 2007 stan na 30.06.2007
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0	0
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0	0
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	8 538	8 538
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	-8 538	-8 538
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	-8 538	-8 538
- kapitał przekwalifikowany na zakładowy, po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego z tyt. emisji akcji	0	-8 538	-8 538
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0	0	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	68 844	132 876	132 876
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	68 844	132 876	16 076
7.1.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	68 844	132 876	16 076
7.1.2 a. zrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu danych porównywalnych	0	0	16 076
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	16 076
-inne	0	0	16 076
7.1.3. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	68 844	132 876	0
7.1.4. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
7.1.5. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
7.1.6. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	68 844	132 876	132 876
7.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
7.1.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	0
7.1.2. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
7.1.3. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego 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		
	półrocze 2008 stan na 30.06.2008	stan na 07-12-31 koniec roku 2007	półrocze 2007 stan na 30.06.2007
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	68 844	132 876	132 876
7.2.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	68 844	132 876	132 876
a) zwiększenia (z tytułu)	23 042	128	0
- likwidacja spółek zależnych	22 884	0	0
- korekty dot. roku ubiegłego	0	128	0
- inne	158	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	34 789	113 085	95 417
- przeznaczenie na kapitał zapasowy	34 942	113 085	95 417
- pokrycie straty z lat ubiegłych z kapitału zapasowego	-153	0	0
7.2.2. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	57 097	19 919	37 459
7.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	57 097	19 919	37 459
8. Wynik netto	3 344	48 925	9 462
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	253 796	250 294	210 660
III. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych na początek okresu (BO)	0	0	4 716
IIIa. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych na początek okresu po korekcie(BO)	0	0	4 716
1 Zmiany kapitału mniejszości	0	0	-4 716
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	4 716
- nabycie spółki zależnej	0	0	4 716
IV. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych na koniec okresu (BZ)	0	0	0
V. Razem kapitał własny	253 796	250 294	210 660
VI. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	253 796	250 294	210 660

**Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie finansowe Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego
NFI S.A. sporządzone według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku**

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys. zł.	
	półrocze 2008 okres od 1.01.2008 do 30.06.2008	półrocze 2007 okres od 1.01.2007 do 30.06.2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-42 916	54 381
I. Wpływy	17 303	77 051
1. Odsetki	4 306	455
- odsetki dotyczące zwrotu podatku dochodowego	0	0
2. Dywidendy i udziały w zyskach	0	0
3. Zbycie udziałów wiodących	0	0
4. Zbycie udziałów mniejszościowych	0	732
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	0
6. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych	0	0
7. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0
8. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	50
9. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	4 957	36
10. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych	0	0
11. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	2	173
12. Zbycie nieruchomości inwestycyjnych	0	68 462
13. Wpływy ze sprzedaży z tytułu kontraktów długoterminowych	0	0
14. Wpływy z najmu	6 240	6 378
15. inne wpływy operacyjne	1 798	766
- inne wpływy operacyjne	1 670	598
- z tytułu świadczenia usług	128	168
- z tytułu nabycia kontroli nad jednostką	0	0
II. Wydatki	-60 219	-22 670
1. Wydatki związane z realizacją kontraktów długoterminowych	0	0
2. Wydatki na usługi obce	-7 546	-7 293
3. Wypłacone wynagrodzenia	-1 647	-1 909
4. Nabycie udziałów wiodących	0	0
5. Nabycie udziałów mniejszościowych	0	0
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	-25 200	-51
7. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych	0	0
8. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0
9. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	-20 601	0
10. Udzielone pożyczki	0	-12
11. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	-9	-37
12. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-1 180	-336
13. Inne wydatki operacyjne	-4 036	-13 032
- podatek dochodowy	-545	-1 159
- PDOF / ZUS	-1 020	-1 299
- VAT	-449	-6 875
- Podatek od nieruchomości i wieczyste użytkowanie gruntu	-871	-1 107
- PCC	-262	-457
- inne	-889	-2 135
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	-42 916	54 381

**Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie finansowe Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego
NFI S.A. sporządzone według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku**

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys. zł.	
	półrocze 2008 okres od 1.01.2008 do 30.06.2008	półrocze 2007 okres od 1.01.2007 do 30.06.2007
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0	-3 314
I. Wpływy	0	0
1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2. Kredyty	0	0
3. Pożyczki	0	0
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
5. Inne wpływy finansowe	0	0
II. Wydatki	0	-3 314
1. Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału	0	-462
2. Nabycie akcji własnych	0	0
3. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
4. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
5. Spłaty kredytów	0	0
6. Spłaty pożyczek	0	0
7. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
8. Odsetki	0	0
9. Inne wydatki finansowe, w tym:	0	-2 851
- przymusowy wykup akcji	0	-2 851
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	0	-3 314
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	-42 916	51 067
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-42 916	51 067
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
- korekta MSR ZFŚS kompensata	0	0
E. Środki pieniężne na początek okresu	58 408	11 340
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	15 492	62 407
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

**Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie finansowe Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego
NFI S.A. sporządzone według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku**

WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO	w tys. zł		w tys. EUR	
	I półrocze 2008 okres od 1.01.2008 do 30.06.2008	I półrocze 2007 okres od 1.01.2007 do 30.06.2007	I półrocze 2008 okres od 1.01.2008 do 30.06.2008	I półrocze 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	11 481	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	11 778	11 965	3 511	3 567
XII. Zobowiązania	11 486	11 498	3 424	3 428
XIII. Kapitał własny	136 082	117 254	40 571	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

Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie finansowe Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. sporządzone według MSSF za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku

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

Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie finansowe Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. sporządzone według MSSF za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku

BILANS	w tys. zł.		
	stan na 08-06-30 półrocze 2008	stan na 07-12-31 koniec roku 2007	stan na 07-06-30 półrocze 2007
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	12 421	56 232	55 142
D. Inne aktywa	331	207	257
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym,	8	6	0
-inne	8	6	0
2. Rzeczowe aktywa trwałe	137	155	174
3. Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0
4. Rozliczenia międzyokresowe	186	45	83
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	112	29	54
4.2. Przychody naliczone z tytułu kontraktów długoterminowych	0	0	0
4.3. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	74	16	29
5. Zapasy	0	0	0
6. Pozostałe	0	0	0
E. Wartość firmy z wyceny	0	0	0
A k t y w a r a z e m	147 859	128 169	129 219
F. Zobowiązania i Rezerwy	11 778	11 465	11 965
I. Zobowiązania	11 486	11 068	11 498
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0	0
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	11 234	10 921	0
2.1 Długoterminowe	0	0	0
2.2 Krótkoterminowe	11 234	10 921	11 146
3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
4. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	46	74	267
5. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	182	64	85
6. Pozostałe zobowiązania	24	9	0
7. Fundusze specjalne	0	0	0
II. Rozliczenia międzyokresowe	170	387	383
1. Ujemna wartość firmy	0	0	0
2. Przychody przyszłych okresów z tytułu kontraktów długoterminowych	0	0	0
3. Inne rozliczenia międzyokresowe	170	387	383
3.1. Długoterminowe	0	0	0
3.2. Krótkoterminowe	170	387	383

Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie finansowe Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. sporządzone według MSSF za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku

BILANS	w tys. zł.		
	stan na 08-06-30 półrocze 2008	stan na 07-12-31 koniec roku 2007	stan na 07-06-30 półrocze 2007
III. Rezerwy	122	10	84
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	52	10	5
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	70	0	79
2.1. Długoterminowe	0	0	0
2.1. Krótkoterminowe	70	0	79
3. Pozostałe rezerwy	0	0	0
3.1. Długoterminowe	0	0	0
3.2. Krótkoterminowe	0	0	0
IV. Rezerwa z wyceny	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy razem	11 778	11 465	11 965
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	136 082	116 704	117 254

G. Kapitał własny	136 082	116 704	117 254
1. Kapitał zakładowy	9 514	9 514	10 674
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0
2. Akcje własne (wielkość ujemna)			-106 313
3. Kapitał zapasowy	54 641	54 641	144 067
4. Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:	0	0	0
- środków trwałych	0	0	
- akcji i udziałów	0	0	0
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	
6. Kapitał rezerwowy	0	0	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	60 446	3 741	19 467
8. Zysk (strata) netto	11 481	48 808	49 359
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0

Wartość księgowa	136 082	116 704	117 254
Liczba akcji Funduszu pomniejszona o posiadane akcje własne	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
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,43	1,23	1,23

**Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie finansowe Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. sporządzone według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku**

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	w tys. zł.	
	półrocze 2008 okres od 1.01.2008 do 30.06.2008	półrocze 2007 okres od 1.01.2007 do 30.06.2007
A. Przychody z inwestycji	2 488	1 444
1. Udział w wyniku finansowym netto	650	300
1.1. Z tytułu udziałów wiodących	0	0
1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych	650	300
1.3. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	0	349
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	0	349
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych	0	0
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów	0	0
3. Przychody z tytułu odsetek	1 838	795
4. Dodatnie różnice kursowe	0	0
5. Pozostałe	0	0
B. Pozostałe przychody operacyjne	113	90
1. Przychody ze sprzedaży lokali i pokrewne	0	0
2. Przychody z najmu	0	0
3. Pozostałe przychody operacyjne	113	90
C. Koszty operacyjne związane z przychodami z inwestycji	-2 773	-2 442
1. Koszty działania funduszu	-2 742	-2 399
1.1. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	-313	-324
1.2. Ujemne różnice kursowe	0	0
1.3. Zużycie materiałów i energii	-20	-39
1.4 Usługi obce	-905	-837
1.5 Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-1 223	-1 008
1.6 Podatki i opłaty	-234	-7
1.7 Pozostałe koszty	-47	-184
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych	-31	-43
D. Koszty operacyjne dotyczące pozostałej działalności operacyjnej	0	0
1. Koszty działania	0	0
1.1. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	0	0
1.2. Ujemne różnice kursowe	0	0
1.3. Zużycie materiałów i energii	0	0
1.4 Usługi obce	0	0
1.5 Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	0	0
1.6 Podatki i opłaty	0	0
1.7 Pozostałe koszty	0	0
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych	0	0
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	958	0
F. Wynik z inwestycji netto	787	-908
G. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	10 555	50 399
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	10 555	50 399
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny	0	0
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	11 342	49 491
I. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0
1. Zyski nadzwyczajne	0	0
2. Straty nadzwyczajne	0	0
J. Zysk (strata) brutto	11 342	49 491
K. Podatek dochodowy	139	-132
a) część bieżąca	-352	-730
b) część odroczone	491	598
L. Zysk (strata) netto	11 481	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

Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie finansowe Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. sporządzone według MSSF za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	w tys. zł		
	półrocze 2008 stan na 30.06.2008	stan na 07-12- 31 koniec roku 2007	półrocze 2007 stan na 30.06.2007
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	116 704	63 355	131 650
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	116 704	63 355	131 650
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	9 514	2 135	2 135
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	8 539	8 539
- emisji akcji	0	8 539	8 539
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	-1 160	0
- umorzenia akcji	0	-1 160	0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	9 514	9 514	10 674
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0	0	0
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0	0	0
3. Akcje własne na początek okresu	0	-42 672	-42 672
3.1. Zmiany akcji własnych	0	42 672	-63 641
a) zwiększenia (z tytułu)	0	-63 641	-63 641
- nabycie akcji własnych	0	-63 641	-63 641
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	106 313	0
- umorzenie akcji	0	106 313	0
3.2. Akcje własne na koniec okresu	0	0	-106 313
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	54 641	144 181	144 181
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	0	-89 540	-114
a) zwiększenia (z tytułu)	0	15 727	0
- podziału zysku (ustawowo)	0	15 727	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	105 267	114
- umorzenie akcji	0	105 153	0
- koszty emisji akcji	0	114	114
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	54 641	54 641	144 067

Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie finansowe Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. sporządzone według MSSF za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	w tys. zł		
	półrocze 2008 stan na 30.06.2008	stan na 07-12- 31 koniec roku 2007	półrocze 2007 stan na 30.06.2007
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0	0
5.a Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu po uzgodnieniu zmian	0	0	0
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0	0
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	8 538	8 539
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	-8 538	-8 539
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	-8 538	-8 539
- kapitał przekwalifikowany na zakładowy, po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego z tyt. emisji akcji	0	-8 538	-8 539
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0	0	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	60 446	19 468	19 467
7.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	60 446	19 468	19 467
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	15 727	0
- przeznaczenie na kapitał zapasowy	0	15 727	0
7.2.1. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	60 446	3 741	19 467
7.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	60 446	3 741	19 467
8. Wynik netto	11 481	56 705	49 359
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	136 082	116 704	117 254
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	136 082	116 704	117 254

**Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie finansowe Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. sporządzone według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku**

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys. zł.	
	półrocze 2008 okres od 1.01.2008 do 30.06.2008	półrocze 2007 okres od 1.01.2007 do 30.06.2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-43 811	52 950
I. Wpływy	11 004	57 605
1. Odsetki	4 256	1 988
2. Otrzymane dywidendy	650	300
3. Zbycie udziałów wiodących	0	0
4. Zbycie udziałów mniejszościowych	0	732
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	11	21630
6. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0
7. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	15 309
8. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	4 957	17 316
9. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	1	170
10. Wpływy z najmu	0	0
11. inne wpływy operacyjne	1 129	160
- inne wpływy operacyjne Funduszu w tym:	0	0
- z tytułu świadczenia usług	104	139
- z tytułu nabycia kontroli nad jednostką	0	0
- inne	1 025	21
II. Wydatki	-54 815	-4 655
1. Wydatki związane z realizacją kontraktów długoterminowych	0	0
2. Wydatki na usługi obce	-1 009	-1 081
3. Wypłacone wynagrodzenia	-856	-1 188
4. Nabycie udziałów wiodących	0	0
5. Nabycie udziałów mniejszościowych	0	0
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	-25 200	-23
7. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych	0	0
8. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0
9. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	-20 900	0
10. Udzielone pożyczki	-5 615	-1 258
11. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	-5	0
12. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-2	0
13. Inne wydatki operacyjne	-1 228	-1 105
- podatek dochodowy	-319	-506
- PDOF / ZUS	-471	-505
- VAT	-17	-13
- Podatek od nieruchomości	0	0
- PCC	-252	-5
- inne	-170	-75
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	-43 811	52 950

**Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie finansowe Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. sporządzone według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku**

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys. zł.	
	półrocze 2008 okres od 1.01.2008 do 30.06.2008	półrocze 2007 okres od 1.01.2007 do 30.06.2007
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0	-3 195
I. Wpływy	0	217
1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2. Kredyty	0	0
3. Pożyczki	0	217
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
5. Inne wpływy finansowe, w tym:	0	0
- sprzedaż akcji własnych nabytych w celu odsprzedaży	0	0
-inne	0	0
II. Wydatki	0	-3 412
1. Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału	0	-192
2. Nabycie akcji własnych	0	-2 108
3. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
4. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
5. Spłaty kredytów	0	0
6. Spłaty pożyczek	0	-879
7. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
8. Odsetki	0	-233
9. Inne wydatki finansowe, w tym:	0	0
- zrealizowane ujemne różnice kursowe	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	0	-3 195
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	-43 811	49 755
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-43 811	49 755
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych i wycen	0	0
E. Środki pieniężne na początek okresu	56 232	5 387
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	12 421	55 142
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

**Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie finansowe Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. sporządzone według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku**

Zestawienie zmian wartości bilansowej składników portfela inwestycyjnego

	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).

**Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie finansowe Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. sporządzone według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku**

Zbywalność składników portfela inwestycyjnego

		w tys. zł			
		Z nieograniczoną zbywalnością			Z ograniczoną zbywalnością
		notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
Udziały 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

**Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie finansowe Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. sporządzone według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku**

Dłużne papiery wartościowe

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

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

1. Skład Grupy Kapitałowej Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.

1.1. Jednostka dominująca

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

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

Fundusz prowadzi działalność na podstawie Ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z 2000 roku 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).

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

Fundusz prowadzi działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i na dzień 30 czerwca 2008 roku miał swoją siedzibę w Warszawie przy ulicy Mińskiej 63A, 03-828 Warszawa.

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

Przedmiotem działalności Funduszu jest:

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

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

Organami Funduszu są:

- Walne Zgromadzenie,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd.

Skład Rady Nadzorczej na 30 czerwca 2008 roku przedstawiał się następująco:

Przewodniczący: Rafał Bauer
Wiceprzewodniczący: Andrzej Kosiński

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Członkowie:

Piotr Surmacki
Antoni Kulhawik
Piotr Janczewski

Zarząd Funduszu na dzień 30 czerwca 2008 roku działał w składzie:

Prezes: Rafał Mateusiak
Wiceprezes: Marcin Rulnicki

Zmiany w składzie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Funduszu, które miały miejsce po dniu bilansowym zostały opisane w punkcie 49 w sekcji „Zmiany w Zarządzie Funduszu”.

1.2. Jednostki zależne

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. posiada udziały jedynie w jednostkach bezpośrednio lub pośrednio zależnych. Fundusz nie posiada udziałów w spółkach stowarzyszonych.

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

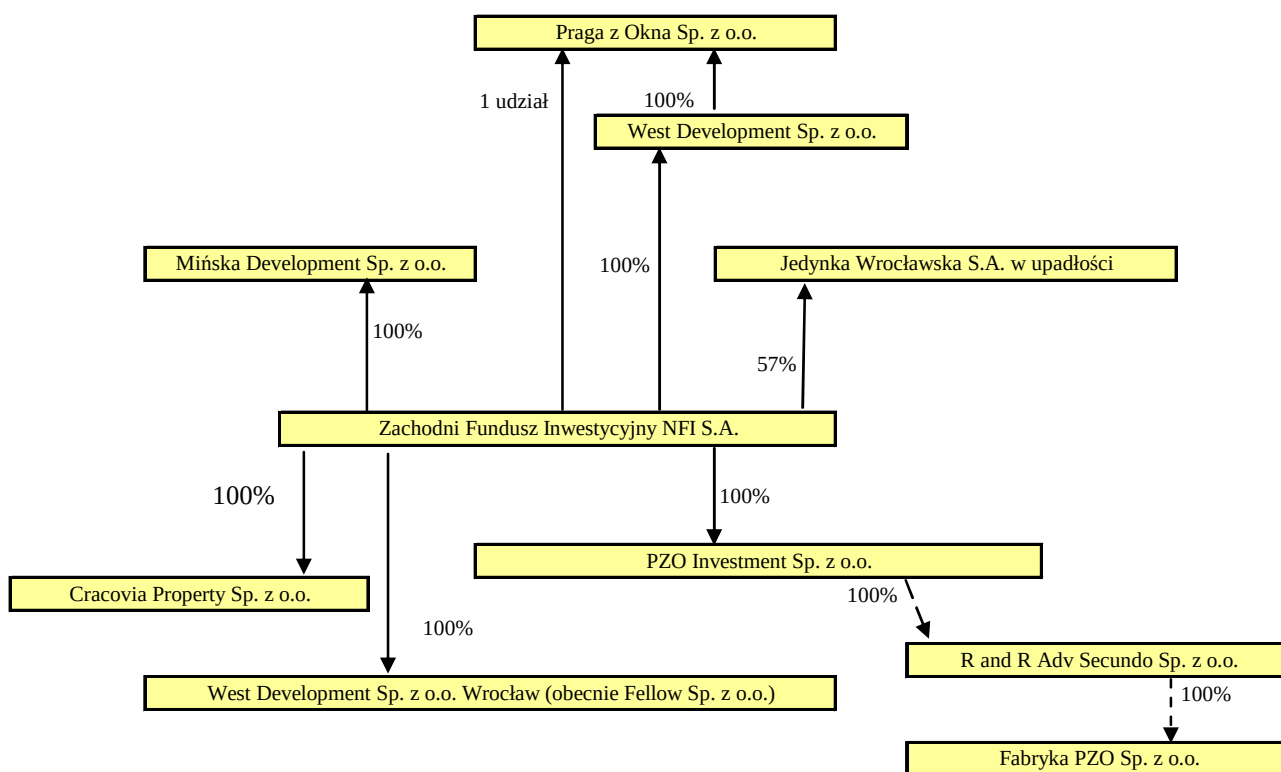
Nazwa spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział NFI w kapitale zakładowym spółki	Udział NFI pośredni i bezpośrednio w ogólnej liczbie głosów
Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. w likwidacji	Warszawa	Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	100,00%	100,00%
Mińska Development 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. (obecnie Fellow 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%

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

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. Przed dniem bilansowym, dnia 24 czerwca 2008 roku, wykreślona została z KRS spółka Mardex Sp. z o.o. w likwidacji.

1.3. Struktura Grupy Kapitałowej Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.



2. Czas trwania działalności emitenta

Czas trwania działalności Funduszu jest nieokreślony.

3. Okres, za jaki sprawozdanie zostało sporządzone

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku oraz okresy porównywalne.

4. Połączenia z inną jednostką

W trakcie pierwszego półrocza 2008 roku nie nastąpiło połączenie z inną jednostką.

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

5. Dane łączne

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera danych łącznych.

6. Kontynuacja działalności

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Fundusz. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Czas trwania działalności jednostek zależnych – poza spółkami: Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. w likwidacji, PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji i R. and R. Adv. Secundo Sp. z o.o. w likwidacji – jest nieokreślony. W przypadku wymienionych spółek założenie kontynuacji działalności nie jest zasadne ze względu na postawienie ich w stan likwidacji.

Spółka Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. w likwidacji została wykreślona z KRS w dniu 16 lipca 2008 roku. Mardex Sp. z o.o. Spółka Komandytowa została wykreślona z KRS w dniu 28 lipca 2008 roku. Przed dniem bilansowym, dnia 24 czerwca 2008 roku, wykreślona została z KRS spółka Mardex Sp. z o.o. w likwidacji.

7. Oświadczenie o zgodności

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.

8. Wcześniejsze zastosowanie standardów, które nie są obowiązujące na dzień bilansowy

Fundusz nie skorzystał z możliwości wcześniejszego zastosowania wymienionych poniżej standardów i interpretacji, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale weszły lub wejdą w życie dopiero po dniu bilansowym.

- MSSF 8 Segmenty operacyjne, mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku;
- Zmiany do MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego, obowiązujące od 1 stycznia 2009 roku; na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zmiany do MSR 23 nie zostały zatwierdzone przez Komisję Europejską;
- Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych, obowiązujące od 1 stycznia 2009 roku; na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zmiany do MSR 1 nie zostały zatwierdzone przez Komisję Europejską;
- Zmiany do MSSF 3 Połączenia jednostek gospodarczych i MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe, obowiązujące od 1 lipca 2009 roku; na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zmiany do MSSF 3 i MSR 27 nie zostały zatwierdzone przez Komisję Europejską;

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.**Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku**

(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

- Interpretacja KIMSF 11 Wydanie akcji w ramach grupy i transakcje w nabytych akcjach własnych, mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 marca 2007 roku, obowiązująca od 1 stycznia 2009 roku;
- Interpretacja KIMSF 12 Umowy o świadczenie usług koncesjonowanych, mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2008 roku; na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, interpretacja KIMSF 12 nie została zatwierdzona przez Komisję Europejską;
- Interpretacja KIMSF 13 Programy lojalnościowe, mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2008 roku; na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego interpretacja KIMSF 13 nie została zatwierdzona przez Komisję Europejską;
- Interpretacja KIMSF 14 Ograniczenia w rozpoznawaniu aktywów programów określonych świadczeń pracowniczych, wymogi minimalnego finansowania i ich interakcje, mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2008 roku; na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego interpretacja KIMSF 14 nie została zatwierdzona przez Komisję Europejską.

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

BILANS	w tys. zł		
	raport półroczny 2008	raport za II kwartał 2008	różnice
D. Inne aktywa	241 527	241 727	-200
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 308	685	623
5. Zapasy	3 302	4 125	-823
A k t y w a r a z e m	281 926	282 126	-200
F. Zobowiązania i Rezerwy	28 129	27 371	758
I. Zobowiązania	2 020	2 013	7
4. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	995	988	7
II. Rozliczenia międzyokresowe	640	280	360
3. Inne rozliczenia międzyokresowe	640	280	360
3.2. Krótkoterminowe	640	280	360
III. Rezerwy	25 469	25 078	391
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	24 988	24 642	346
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	70	0	70
2.1. Krótkoterminowe	70	0	70
3. Pozostałe rezerwy	411	436	-25
3.2. Krótkoterminowe	411	436	-25
Zobowiązania i rezerwy razem	28 129	27 371	758
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	253 797	254 755	-958
Funduszu	253 797	254 755	-958
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych	57 098	57 087	11
9. Zysk (strata) netto	3 344	4 313	-969
Wartość księgowa	253 797	254 755	-958

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	w tys. zł		
	raport półroczny 2008	raport za II kwartał 2008	różnice
B. Pozostałe przychody operacyjne	6 159	6 109	50
2. Przychody z najmu	5 057	5 144	-87
3. Pozostałe przychody operacyjne	1 102	965	137
D. Koszty operacyjne dotyczące pozostałej działalności operacyjnej	-7 584	-6 356	-1 228
1.5 Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-1 471	-1 204	-267
1.7 Pozostałe koszty	-1 059	-98	-961
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	943	993	-50
F. Wynik z inwestycji netto	-1 755	-527	-1 228
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 755	-527	-1 228
J. Zysk (strata) brutto	-1 755	-527	-1 228
K. Podatek dochodowy	5 099	4 840	259
a) część bieżąca	-578	-571	-7
b) część odroczone	5 677	5 411	266
M. Zysk (strata) netto	3 344	4 313	-969

W stosunku do danych finansowych opublikowanych w sprawozdaniu finansowym za II kwartał 2008 roku przeprowadzono 4 główne korekty:

- przeksięgowano w koszty część nakładów w kwocie 822 tys. zł, w związku ze zmianą koncepcji projektu inwestycyjnego w spółce zależnej, ujmowanych przed tą zmianą jako produkcja w toku,
- doksięgowano rezerwę na odprawy dla kluczowych pracowników spółki zależnej w wysokości 267 tys. zł wypłacone po dniu bilansowym (odszkodowania wypłacone w związku ze zmianą zakresu działalności spółki)
- doksięgowano rezerwę na koszty dotyczące pierwszego półrocza 2008 roku, zafakturowane po dniu bilansowym w wysokości 138 tys. zł.
- zweryfikowano wyliczenie rezerwy i aktywa z tytułu podatku odroczonego w związku z przeprowadzonymi korektami (wzrost wysokości aktywa o kwotę 623 tys. zł, wzrost wysokości rezerwy o kwotę 346 tys. zł).

W wyniku przeprowadzonych korekt zysk netto Funduszu zmniejszył się o 969 tys. zł.

10. 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

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.

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

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

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.

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

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 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. Spółka taka prezentowana jest zgodnie z MSR 39.

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 ujmują 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 amortyzowanego kosztu.

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

- Dłużne papiery wartościowe nienotowane zaliczane do aktywów finansowych utrzymywanych do upływu terminu wymagalności – według skorygowanej ceny nabycia.

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

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

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 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.

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

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

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 nierozzerwalnie 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. We wrześniu 2008 roku Komitet do Spraw Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej opublikował interpretację KIMSF 15 do Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 11 – Umowy o budowę nieruchomości. Będzie ona miała zastosowanie dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się od 1 stycznia 2009 roku. Zgodnie z interpretacją, MSR 11 (metoda procentowa) ma zastosowanie wówczas, gdy dana umowa podlega pod definicję umowy o usługę budowlaną. Dzieje się tak w przypadku, gdy nabywca ma prawo określić główne elementy konstrukcyjne projektu przed rozpoczęciem budowy oraz gdy sprzedawca przenosi na kupującego kontrolę oraz znaczące ryzyka i korzyści wynikające z posiadania nieruchomości w trakcie budowy wraz z postępem prac. Jeżeli projekt nie spełnia warunków umowy budowlanej, zastosowanie ma MSR 18 (metoda zakończonych kontraktów).

Grupa Kapitałowa Funduszu stosuje metodę zakończonych kontraktów 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.

¹ MSR 16, art. 6

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

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 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.

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

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.

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.

11. Porównywalność danych finansowych za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy

Dane finansowe zawarte w sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku są porównywalne z danymi za analogiczny okres 2007 roku.

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

W sprawozdaniu finansowym nie zostały ujęte korekty błędów podstawowych.

Począwszy od raportu za pierwszy kwartał 2007 roku nastąpiła zmiana prezentacji danych polegająca na uszczegółowieniu niektórych pozycji sprawozdania:

- w skonsolidowanym rachunku zysków i strat pozostałe przychody operacyjne zostały podzielone na trzy pozycje: przychody ze sprzedaży lokali i pokrewne, przychody z najmu, pozostałe przychody operacyjne.
- w skonsolidowanym rachunku zysków i strat koszty operacyjne zaprezentowano w dwóch pozycjach - w zależności jakim przychodom te koszty odpowiadają. Wykazano koszty operacyjne związane z przychodami z inwestycji i koszty operacyjne dotyczące pozostałej działalności operacyjnej. Wprowadzono bardziej szczegółowy podział kosztów na: odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek), ujemne różnice kursowe, zużycie materiałów i energii, usługi obce, wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników, podatki i opłaty oraz pozostałe koszty. Jednocześnie usunięto następujące pozycje: wynagrodzenie firmy zarządzającej, usługi doradztwa finansowego i usługi prawne.
- w skonsolidowanym bilansie uszczegółowiono pozycję należności, dodając dwa elementy: należności z tyt. dostaw i usług i należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń, oraz analogicznie pozycję zobowiązań, dodając dwa elementy: zobowiązania z tyt. dostaw i usług i zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń.
- w skonsolidowanym bilansie wprowadzono nowe kategorie: nieruchomości inwestycyjne, przychody naliczone z tytułu kontraktów długoterminowych oraz przychody przyszłych okresów z tytułu kontraktów długoterminowych.
- w skonsolidowanym bilansie uszczegółowiono pozycję zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek), wprowadzając podział na długoterminowe i krótkoterminowe.
- w skonsolidowanym bilansie do innych aktywów dodano pozycję: zapasy.
- w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych dodano pozycje: zbycie nieruchomości inwestycyjnych, wpływy ze sprzedaży z tytułu kontraktów długoterminowych, wpływy z najmu, wydatki związane z realizacją kontraktów długoterminowych, wydatki na usługi obce i wypłacone wynagrodzenia. Jednocześnie usunięto: zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej, wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego i wydatki z tytułu usług prawnych.

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

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.

13. Korekty wynikające z zastrzeżeń w opiniach za lata ubiegłe

W latach ubiegłych nie było zastrzeżeń w opinii podmiotu uprawnionego do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Zachodniego NFI S.A.

14. Rachunkowość zabezpieczeń

Grupa Kapitałowa Funduszu nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

15. Zestawienie portfela inwestycyjnego

15.1. Zestawienie zmian wartości bilansowej składników portfela inwestycyjnego

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

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

15.2. Zbywalność składników portfela inwestycyjnego

		w tys. zł			
		Z nieograniczoną zbywalnością			Z ograniczoną zbywalnością
		notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
Udziały mniejszościowe	wartość bilansowa	-	-	-	-
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	233
	wartość godziwa	-	-	-	0
	wartość rynkowa	-	-	-	0
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	-	-	-	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	-	-	-	20 743
	wartość według ceny nabycia	-	-	-	21 189
	wartość godziwa	-	-	-	20 743
	wartość rynkowa	-	-	-	20 743

15.3. Akcje i udziały Funduszu 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) (obecnie Fellow Sp. z o.o.)	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	-	-	-	-	-

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Lp.	Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk na działalności i operacyjnej	Majątek obrotowy	Należności krótkoterminowe	Należności długoterminowe	Zapasy	Aktywa razem	w tys.zł.										
									Kapitał własny						Zobowiązania				
									w tym:						ogółem, w tym:	krótkoterminowe	długoterminowe		
									ogółem	zakładowy	udziały (akcje) własne	zapasowy	rezerwow y	wynik finansowy z lat ubiegłych					
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	16 320	16 091	-	67	-	-	162	208	208	-	-
3	West Development Sp.z o.o. (Warszawa)	2 323	308	658	301	-	-	976	100 927	30 731	-	69 837	-	-	359	496	496	-	-
4	West Development Sp.z o.o. (Wrocław) (obecnie Fellow Sp. z o.o.)	-	(7)	48	1	-	-	48	43	50	-	-	-	-	(7)	0	0	-	-
5	Wrocławskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego nr 1 Grupa Jedyńka Wrocławska S.A. w upadłości **	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6	PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	-	61	66 221	11 299	-	164	66 644	65 998	12 526	-	-	-	53 472	1	46	46	-	-
7	Mardex Sp.z o.o. Spółka komandytowa ***	-	690	-	-	-	-	-	690	-	-	-	-	-	690	-	-	-	-
9	Fabryka PZO Sp. z o.o.	564	(2 640)	1 745	839	-	2 454	49 595	40 291	34 386	-	8 511	-	-	(2 606)	6 176	6 176	-	-
10	Praga z Okna Sp.z o.o.	3 381	930	1 004	502	-	1 505	153 681	143 466	116 735	-	25 999	-	-	732	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	-	-	21 033	20 974	35 050	(8 700)	-	-	(5 694)	318	58	58	-	-
RAZEM		7 467	(457)	125 175	14 322	-	4 123	362 425	442 397	299 619	(8 700)	104 414	-	47 494	(430)	11 208	11 208	-	-

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

* 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. Postępowanie upadłościowe spółki zostało zakończone, na dzień sporządzenia sprawozdania spółka nie została wykreślona z KRS.

*** 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

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

15.4. Dłużne papiery wartościowe

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.

15.5. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży stanowią akcje i udziały Grupy Kapitałowej w spółkach mniejszościowych oraz w spółce Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego nr 1 Grupa Jedyńka Wrocławska S.A. w upadłości.

Wartość bilansowa aktywów dostępnych do sprzedaży wynosi 12 tys. zł, a zmiany ich wartości zaprezentowano w tabeli w punkcie 15.1.

15.6. Aktywa finansowe utrzymywane do upływu terminu wymagalności

Aktywa finansowe utrzymywane do upływu terminu wymagalności stanowią dłużne papiery wartościowe o wartości 20.131 tys. zł, które zostały opisane w punkcie 15.4, a zmiany ich wartości zaprezentowano w tabeli w punkcie 15.1.

15.7. Aktywa finansowe wyceniane do wartości godziwej przez rachunek zysków i strat

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły aktywa finansowe wyceniane do wartości godziwej przez rachunek zysków i strat

15.8. Reklasyfikacja aktywów i zobowiązań finansowych

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiło przekwalifikowanie aktywów lub zobowiązań finansowych.

15.9. Przeniesienie na inny podmiot praw i obowiązków wynikających z aktywa finansowego

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiło przeniesienie na inny podmiot praw i obowiązków wynikających z aktywa finansowego będącego w posiadaniu Grupy Kapitałowej Funduszu.

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

16. Należności

16.1. Podział należności na krótkoterminowe i długoterminowe

NALEŻNOŚCI	półrocze 2008	rok 2007	półrocze 2007
a) należności krótkoterminowe (brutto)	6 212	12 948	5 488
b) należności długoterminowe (brutto)	0	0	0
Należności brutto razem	6 212	12 948	5 488
c) odpisy aktualizujące	2 048	3 035	2 513
Należności netto, razem	4 164	9 913	2 975

16.2. Analiza terminów wymagalności należności

ANALIZA TERMINOW WYMAGALNOSCI NALEŻNOŚCI	półrocze 2008	rok 2007	półrocze 2007
a) do 1 miesiąca	690	1 277	2 158
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	2 288	234	687
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	378	137	54
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	80	79	76
e) powyżej 1 roku	52	214	0
f) należności dla których termin spłaty upłynął	2 724	11 007	2 513
Należności brutto razem	6 212	12 948	5 488
g) odpisy aktualizujące	2 048	3 035	2 513
Należności netto, razem	4 164	9 913	2 975

16.3. Odpisy aktualizujące wartość należności

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH	półrocze 2008	rok 2007	półrocze 2007
Stan odpisów aktualizujących na początek okresu	3 035	8 798	2 592
a) zwiększenia (z tytułu)	117	317	264
- odpisy aktualizujące na należności przeterminowane	117	317	264
b) zmniejszenia (z tytułu)	1 104	6 080	343
- odpisanie należności w ciężar utworzonego odpisu	53	0	0
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	1 051	5 314	343
- pozostałe	0	766	0
Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu	2 048	3 035	2 513

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

16.4. Pożyczki udzielone

POŻYCZKI UDZIELONE	półrocze 2008	rok 2007	półrocze 2007
Pożyczki udzielone brutto na początek okresu (kapitał i odsetki)	8 897	6 865	214
a) zwiększenia (z tytułu)	293	2 496	17
- udzielenie nowych pożyczek	0	0	0
- objęcie kontroli	0	0	0
- naliczenie odsetek	293	2 496	17
b) zmniejszenia (z tytułu)	7 916	464	22
- spłata kapitału pożyczek	4 957	280	20
- spłata odsetek	2 959	53	2
- zwolnienie z długu (ugoda)	0	131	0
Pożyczki udzielone brutto na koniec okresu (kapitał i odsetki)	1 273	8 897	209
c) odpisy aktualizujące wartość pożyczek	199	1 111	0
Pożyczki udzielone netto na koniec okresu (kapitał i odsetki)	1 075	7 786	209

17. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE	półrocze 2008	rok 2007	półrocze 2007
a) środki pieniężne na rachunkach bankowych	15 459	58 359	62 292
- na rachunkach bieżących	229	659	1 946
- depozyty terminowe	15 230	57 700	60 346
b) środki pieniężne na rachunkach inwestycyjnych	0	1	1
c) środki pieniężne w kasie	33	49	110
d) środki pieniężne w drodze	0	0	3
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	15 492	58 408	62 407

18. Wartości niematerialne i prawne

WARTOŚCI NIEMATERIALNE	półrocze 2008	rok 2007	półrocze 2007
Koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	39	43	36
- oprogramowanie komputerowe	19	43	11

ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, oprogramowanie komputerowe		
	półrocze 2008	rok 2007	półrocze 2007
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	114	63	8
b) zwiększenia (z tytułu)	5	52	37
- zakupy	5	50	37
- wniesienie w wyniku połączenia spółek	0	2	0
c) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	119	114	45
d) umorzenie na początek okresu	72	63	8
e) zwiększenia (z tytułu)	9	9	1
- amortyzacja roczna	9	7	1
- umorzenie (połączenie spółek)	0	2	0
c) zmniejszenia	0	8	0
- inwentaryzacja	0	8	0
f) umorzenie na koniec okresu	80	72	9
g) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	40	43	36

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

19. Rzeczowe aktywa trwałe

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	półrocze 2008	rok 2007	półrocze 2007
a) środki trwałe, w tym:	847	963	1 071
- urządzenia techniczne i maszyny	488	491	416
- środki transportu	271	379	457
- inne środki trwałe	87	93	198
b) środki trwałe w budowie	0	0	0
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	847	963	1 071

STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	półrocze 2008	rok 2007	półrocze 2007
a) własne	711	931	916
b) używane na podstawie umowy leasingu finansowego	136	32	155
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	847	963	1 071

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

ZMIANA STANU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) PÓŁROCZE 2008	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	RAZEM
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	830	482	292	1 604
b) zwiększenia (z tytułu)	27	0	2	30
- zakupu	27	0	2	30
c) zmniejszenia (z tytułu)	14	61	12	88
- sprzedaży i likwidacji	14	61	12	88
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	843	421	282	1 546
e) umorzenie na początek okresu	339	103	199	641
- amortyzacja	30	47	3	80
- sprzedaż i likwidacja	-14	0	-7	-22
g) umorzenie na koniec okresu	355	150	195	699
h) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	488	271	87	847

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

ZMIANA STANU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) ROK 2007	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	RAZEM
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	785	655	309	1 749
b) zwiększenia (z tytułu)	120	340	0	460
- zakupu	118	307	0	425
- połączenie spółek/cesja leasingu	2	33	0	35
c) zmniejszenia (z tytułu)	75	513	17	605
- sprzedaży	0	462	0	462
- wyksięgowanie niezamortyzowanej inwestycji w obcym środku trwałym	0	0	13	13
- cesja leasingu	0	51	0	51
- niedobory	61	0	0	61
- aport	2	0	0	2
- korekty roku ubiegłego	12	0	4	16
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	830	482	292	1 604
e) umorzenie na początek okresu	331	137	190	658
- amortyzacja	54	112	11	177
- sprzedaż i likwidacja	0	-137	-2	-139
- cesja leasingu	0	-9	0	-9
- połączenie spółek	2	0	0	2
- inwentaryzacja - niedobory	-48	0	0	-48
g) umorzenie na koniec okresu	339	103	199	641
h) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	491	379	93	963

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

ZMIANA STANU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) PÓŁROCZE 2007	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	RAZEM
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	753	655	355	1 763
b) zwiększenia (z tytułu)	14	307	55	376
- zakupu	14	307	55	376
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	428	0	428
- sprzedaży i likwidacji	0	428	0	428
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	767	534	410	1 711
e) umorzenie na początek okresu	310	135	207	652
- amortyzacja	41	51	9	101
- sprzedaż i likwidacja	0	-109	-4	-113
g) umorzenie na koniec okresu	351	77	213	641
h) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	416	457	198	1 071

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

20. Nieruchomości inwestycyjne

Na dzień 30 czerwca 2008 roku Grupa Kapitałowa Funduszu była w posiadaniu następujących nieruchomości inwestycyjnych:

Spółka	Opis nieruchomości	Wartość bilansowa (w złotych)	Wartość z wyceny (w złotych)	Data wyceny
Praga z Okna Sp. z o.o.	Nieruchomości o powierzchni 81.766 m ² położone w Warszawie przy ul. Mińskiej 25. Na działce znajduje się obecnie szereg obiektów o charakterze biurowo-magazynowym, które są wynajmowane.	147.660.000	149.800.000	26.10.2007
Fabryka PZO Sp. z o.o.	Nieruchomości o łącznej powierzchni 11.546 m ² położone w Warszawie przy ul. Grochowskiej i Kamionkowskiej. Budynki znajdujące się na tym terenie mają charakter przemysłowy i są wynajmowane.	44.638.033	49.100.000	26.10.2007
Mińska Development Sp. z o.o.	Prawo własności lokali użytkowych o łącznej powierzchni 4.683 m ² , zlokalizowanych w budynku biurowym przy ulicy Mińskiej 25 w Warszawie oraz związany z tym prawem 40,91% udział w prawie użytkowania wieczystego gruntu stanowiącego działkę o powierzchni 1.965 m ² , na którym posadowiony jest budynek. Prawo użytkowania wieczystego dwóch działek niezabudowanych o powierzchni łącznej 8.212 m ² położonych w Warszawie przy ulicy Mińskiej 25a. Prowadzony jest wynajem posiadanych powierzchni.	16.047.450	20.900.000	26.10.2007
Cracovia Property Sp. z o.o.	Nieruchomość o łącznej powierzchni 53.860 m ² położona w Krakowie przy ul. Bochenka.	24.160.000	20.967.630	12.02.2008
Razem		232.505.483	240.767.630	

Różnica w wysokości 2,1 mln zł w stosunku do wyceny nieruchomości spółki Praga z Okna Sp. z o.o. wynika z nakładów poniesionych przez tę spółkę na niezakończoną na dzień bilansowy modernizację jednego z posiadanych przez nią budynków (wykazane w pozycji D.6 aktywów skonsolidowanego bilansu) oraz nakładów na projekt deweloperski (wykazane w pozycji D.5 aktywów skonsolidowanego bilansu).

Różnica w wysokości 4,1 mln zł w stosunku do wyceny nieruchomości spółki Fabryka PZO Sp. z o.o. wynika z korekty wartości operatu szacunkowego dokonanej przez Zarząd Spółki w związku z różnicą pomiędzy rzeczywistą wysokością kosztów wyburzeń poniesionych przez spółkę a wysokością kosztów wyburzeń założonych w operacie oraz z nakładów poniesionych przez tę spółkę na projekt deweloperski (wykazane w pozycji D.5 aktywów skonsolidowanego bilansu).

Różnica pomiędzy wartością z wyceny a wartością bilansową nieruchomości Mińskiej Development Sp. z o.o. wynika z faktu, iż nieruchomości w księgach spółki wyceniane są na podstawie wycen sporządzonych w listopadzie 2005 roku. Zarząd Spółki uznał, że zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny aktywów rzeczywista wartość rynkowa nieruchomości jest odzwierciedlona przez obecną wartość bilansową.

Wszystkie nieruchomości zostały wycenione przez biegłych rzeczoznawców majątkowych.

Operat szacunkowy sporządzony dla nieruchomości spółki Praga z Okna Sp. z o.o. ustala wartość rynkową podejściem mieszanym, metodą porównywania parami. Wartość rynkową przy zastosowaniu podejścia porównawczego stosuje się, gdy nieruchomości podobne do wycenianej nieruchomości były w obrocie na określonym rynku poprzedzających wycenę, a także gdy ich ceny i cechy wpływające na te ceny oraz warunki dokonania są znane.

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Operat szacunkowy sporządzony dla nieruchomości spółki Fabryka PZO Sp. z o.o. ustala wartość rynkową działek 17/2 i 17/3 (I etap loftów) podejściem mieszanym, metodą pozostałościową, natomiast wartość działek 17/4 i 17/5 (II etap loftów) podejściem mieszanym, metodą porównywania parami. Wartość rynkową przy zastosowaniu metody pozostałościowej określa się jako różnicę wartości nieruchomości po wykonaniu inwestycji oraz wartości robót, z uwzględnieniem zysków inwestora uzyskiwanych na rynku nieruchomości podobnych.

W przypadku nieruchomości należących do Mińskiej Development Sp. z o.o. do oszacowania wartości rynkowej budynku oraz działki gruntu, na którym jest on posadowiony zastosowano podejście dochodowe, metodę inwestycyjną, technikę kapitalizacji prostej.

Spółki Mińska Development Sp. z o.o., Fabryka PZO Sp. z o.o. oraz Praga z Okna Sp. z o.o. prowadziły w 2007 roku jednorodną działalność polegającą na wynajmie powierzchni posiadanych nieruchomości. Dane finansowe spółek prezentowane są w notcie 15.3.

Wycena nieruchomości spółki Cracovia Property Sp. z o.o. została dokonana w związku z nabyciem spółki przez Fundusz dnia 28 kwietnia 2008 roku. Do wyceny nieruchomości zastosowano metodę porównawczą.

21. Rozliczenia międzyokresowe czynne

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	półrocze 2008	rok 2007	półrocze 2007
Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	609	3 028	3 028
- odniesionych na wynik finansowy	609	3 028	3 028
a) zwiększenia odniesione na wynik finansowy okresu (z tytułu)	772	1 077	1 810
- naliczone odsetki	59	719	259
- rezerwy kosztowe	323	83	1 551
- strata podatkowa z ubiegłych lat	390	267	0
- pozostałe	0	8	0
b) zmniejszenia odniesione na wynik finansowy okresu (z tytułu)	73	3 496	3 142
- rozwiązanie rezerw kosztowych	73	246	0
- naliczone odsetki	0	2 391	2 505
- pozostałe	0	859	637
Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:	1 308	609	1 696
- odniesionych na wynik finansowy	1 308	609	1 696

POZOSTAŁE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze 2008	rok 2007	półrocze 2007
- ubezpieczenia	26	13	20
- odsetki od lokaty bankowej	0	97	0
- prenumerata	3	5	0
- opłata leasingowa	9	13	0
- opłata internetowa	30	53	0
- opłaty licencyjne	6	11	0
- wieczyste użytkowanie i podatek od nieruchomości	580	0	824
- inne	366	8	51

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

22. Zapasy

Na pozycję zapasów składała się głównie produkcja w toku dotycząca nakładów poniesionych przez spółki Praga z Okna Sp. z o.o. oraz Fabryka PZO Sp. z o.o. na projekty deweloperskie. Decyzją Zarządu na dzień 30 czerwca 2008 roku, w związku ze zmianą koncepcji projektu inwestycyjnego w spółce Fabryka PZO Sp. z o.o., odpisano w koszty część nakładów w wysokości 822 tys. zł. ujętych przed tą zmianą jako produkcja w toku.

23. Zobowiązania

23.1. Podział zobowiązań na krótkoterminowe i długoterminowe

ZOBOWIĄZANIA	półrocze 2008	rok 2007	półrocze 2007
a) zobowiązania długoterminowe	42	65	0
b) zobowiązania krótkoterminowe	1 978	1 893	2 695
Zobowiązania, razem	2 020	1 958	2 695

Zobowiązania długoterminowe dotyczą zobowiązań z tytułu leasingu finansowego zaprezentowanego w nocie 23.4.

23.2. Analiza terminów zapadalności zobowiązań

ANALIZA TERMINÓW ZAPADALNOŚCI ZOBOWIĄZAŃ	półrocze 2008	rok 2007	półrocze 2007
a) do 1 miesiąca	1 139	1 813	2 310
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	420	19	50
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	350	0	55
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	24	0	23
e) powyżej 1 roku	0	0	0
f) zobowiązania przeterminowane	0	12	60
g) zobowiązania z tytułu leasingu	88	114	199
Zobowiązania, razem	2 020	1 958	2 695

23.3. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek

ZACIĄGNIĘTE KREDYTY I POŻYCZKI	półrocze 2008	rok 2007	półrocze 2007
Zaciągnięte kredyty i pożyczki na początek okresu (kapitał i odsetki)	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
Zaciągnięte kredyty i pożyczki na koniec okresu (kapitał i odsetki)	0	0	0

23.4. Zobowiązania z tytułu leasingu

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU	półrocze 2008	rok 2007	półrocze 2007
a) do 1 roku	45	49	63
b) powyżej 1 roku do 5 lat	42	65	137
c) powyżej 5 lat	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu, razem	88	114	199

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

23.5. Klasyfikacja zobowiązań finansowych

KLASYFIKACJA ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH	półrocze 2008	rok 2007	półrocze 2007
a) zobowiązania finansowe wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym	0	0	200
- zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0	200
b) zobowiązania finansowe wyceniane wg wartości nominalnej	2 020	1 958	2 495
- zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	995	258	1 210
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	466	992	690
- pozostałe zobowiązania	559	708	595
Zobowiązania, razem	2 020	1 958	2 695

23.6. Naruszenie warunków umownych w zakresie zobowiązań finansowych (innych niż krótkoterminowe kredyty handlowe)

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiło naruszenie warunków umownych w zakresie zobowiązań finansowych (innych niż krótkoterminowe kredyty handlowe).

24. Rozliczenia międzyokresowe

KROTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze 2008	rok 2007	półrocze 2007
a) rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	640	321	383
- usługi finansowe i prawne	82	72	308
- pozostałe	557	249	75
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	640	321	383

25. Rezerwy

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	półrocze 2008	rok 2007	półrocze 2007
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	29 965	26 799	26 799
- odniesionej na wynik finansowy	29 965	26 799	26 799
a) zwiększenia odniesione na wynik finansowy okresu (z tytułu)	455	9 755	310
- wycena bilansowa aktywów	0	8 056	51
- naliczone odsetki	109	1 699	259
- inne	346	0	0
b) zmniejszenia odniesione na wynik finansowy okresu (z tytułu)	5 432	6 589	5 345
- spłacone odsetki	475	3 775	2 505
- różnica pomiędzy wartością nominalną obejmowanych udziałów a wartością księgową wniesionego w zamian aportu do spółki zależnej	0	2 814	2 813
- rozwiązanie rezerwy związanej z inwestycją w jednostce zależnej	4 932	0	0
- inne	26	0	27

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Rozwiązanie rezerwy na podatek odroczony w pierwszym półroczu 2008 roku spowodowało wykazanie przez Grupę Kapitałową za pierwsze półrocze zysku netto pomimo rozpoznanej w tym okresie straty brutto.

REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE ORAZ INNE OBOWIĄZKOWE ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE	półrocze 2008	rok 2007	półrocze 2007
a) rezerwy na świadczenia emerytalne	0	0	0
b) rezerwy na nagrody jubileuszowe	0	0	0
c) inne obowiązkowe świadczenia pracownicze (wg tytułów)	70	115	79
- rezerwa na urlopy wypoczynkowe i premie	70	115	79
Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracownicze	70	115	79

ZMIANA STANU REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE ORAZ INNE OBOWIĄZKOWE ŚWIADCZENIA PRACOWNIKÓW (WG TYTUŁÓW)	półrocze 2008	rok 2007	półrocze 2007
a) stan na początek okresu	115	120	120
b) zwiększenia (z tytułu)	0	115	0
- rezerwa na premie i urlopy wypoczynkowe	0	115	0
c) rozwiązanie (z tytułu)	45	120	41
- inne	45	120	41
d) stan na koniec okresu	70	115	79

26. Kapitał zakładowy

Na dzień 30 czerwca 2008 roku kapitał zakładowy Funduszu wynosił 9.513.596,50 zł i dzielił się na 9.747.393 akcje serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda i 85.388.572 akcje serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda (łącznie 95.135.965 akcji serii A i serii B).

Na dzień 30 czerwca 2007 roku kapitał zakładowy Funduszu wynosił 10.674 tys zł i dzielił się na 21.347.143 akcje serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda i 85.388.572 akcje serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda (łącznie 106.735.715 akcji serii A i serii B).

Akcyonariat Funduszu na dzień 30 czerwca 2008 roku

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Fundusz na podstawie oficjalnych oświadczeń otrzymanych przez Fundusz od swoich akcjonariuszy na dzień 30 czerwca 2008 roku akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu były następujące podmioty:

27. Akcje własne

Na dzień 30 czerwca 2008 roku Fundusz nie posiadał akcji własnych, jak również żaden podmiot podporządkowany wobec Funduszu nie posiadał jego akcji własnych.

Na dzień 30 czerwca 2007 roku Fundusz posiadał 11.599.750 akcji własnych nabytych w celu umorzenia. Wartość akcji własnych według ceny nabycia na ten dzień wynosiła 106.313 tys. złotych, natomiast wartość bilansowa wynosiła 91.163 tys. złotych.

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	% kapitału	% głosów
Maciej Wandzel (przez podmioty zależne)	19 627 153	19 627 153	20,63%	20,63%
Maciej Zientara (przez podmioty zależne)	11 054 454	11 054 454	11,62%	11,62%
Władysław Knabe	7 300 080	7 300 080	7,67%	7,67%
Stanisław Drabarek (wraz z najbliższą rodziną Lidia, Dorotą, Katarzyną, Piotrem Drabarek)	6 012 465	6 012 465	6,32%	6,32%
Pozostali	51 141 813	51 141 813	53,76%	53,76%
Razem	95 135 965	95 135 965	100,00%	100,00%

28. Kapitał zapasowy

KAPITAŁ ZAPASOWY	półrocze 2008	rok 2007	półrocze 2007
a) utworzony ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0	2 165
b) korekta wartości akcji i udziałów wniesionych do funduszu	0	0	99 081
c) inny (wg rodzaju)	183 841	171 936	142 982
Kapitał zapasowy, razem	183 841	171 936	244 228

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

29. Wartość księgowa na 1 akcję

Nie przewiduje się rozwodnienia aktywów netto na jedną akcję.

Stan aktywów netto na jedną akcję wynosi:

	30.06.2008	30.06.2007
Wartość aktywów netto (tys. zł)	253 797	117 254
Liczba akcji Funduszu (A)	95 135 965	106 735 715
Liczba akcji Funduszu będących w posiadaniu Funduszu i spółek zależnych (B)	0	11 599 750
Liczba akcji Funduszu nie będących w posiadaniu Funduszu i spółek zależnych (C=A-B)	95 135 965	95 135 965
Wartość aktywów netto na 1 akcję nie będącą w posiadaniu Funduszu i spółek zależnych (zł)	2,67	1,23
Liczba wyemitowanych akcji - niezarejestrowanych do dnia bilansowego	0	0
Wartość aktywów netto na 1 akcję nie będącą w posiadaniu Funduszu i spółek zależnych\ (zł) po uwzględnieniu niezarejestrowanego podwyższenia kapitału zakładowego	2,67	1,23

30. Pozostałe przychody operacyjne

TYTUŁÓW)	półrocze 2008	półrocze 2007
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
b) dotacje	0	0
c) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0	331
- inne	0	331
d) inne, w tym:	1 102	2 003
- refaktura kosztów	9	32
- sprzedaż usług	916	145
- pozostałe	176	1 826
Pozostałe przychody operacyjne	1 102	2 334

31. Pozostałe koszty operacyjne

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE (WG TYTUŁÓW)	półrocze 2008	półrocze 2007
a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	13	75
b) inne, w tym:	1 294	2 150
- reprezentacja i reklama	142	0
- przekazane darowizny	1	0
- ubezpieczenie	23	0
- refaktury	22	0
- pozostałe	1 106	2 150
Pozostałe koszty operacyjne, razem	1 307	2 225

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

32. Rezerwy i odpisy aktualizujące

REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE	półrocze 2008	półrocze 2007
1. Rezerwy	-8	-264
2. Odpisy aktualizujące (wg tytułów):	951	343
- rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	951	343
Rezerwy i odpisy aktualizujące, razem	943	79

33. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji

ZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI	półrocze 2008	półrocze 2007
Z akcji i udziałów w pozostałych jednostkach krajowych, w tym:	0	9 068
a) zyski z inwestycji	0	9 068
Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji, razem	0	9 068

ZYSKI (STRATY) Z WYCENY	półrocze 2008	półrocze 2007
a) niezrealizowane zyski z wyceny	0	0
b) niezrealizowane straty z wyceny	0	0
Zrealizowane zyski (straty) z wyceny, razem	0	0

34. Podatek dochodowy

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	półrocze 2008	półrocze 2007
1. Zysk (strata) brutto	-1 755	8 297
2. Korekty konsolidacyjne	0	126 190
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	2 461	-23 599
- trwałe różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto, a podatkiem dochodowym	989	-74 364
- przejściowe różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto, a podatkiem dochodowym	2 720	7 597
- dochody wolne od podatku dochodowego art. 17.1 pkt 20	1	43 353
- darowizna	1	0
- inne	0	-185
- dochód z art. 10 ustawy	-1 250	0
4. Strata z lat ubiegłych	-2 327	-2 781
5. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-1 621	9 911
6. Podatek dochodowy według stawki 19%	578	1 883
7. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	52
8. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracjach podatkowych okresu, w tym:	578	1 935
- wykazany w rachunku zysków i strat	578	1 935

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	półrocze 2008	półrocze 2007
a) zwiększenie aktywów z tytułu podatku odroczonego	772	287
b) zmniejszenie aktywów z tytułu podatku odroczonego	-72	0
c) zwiększenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego	-454	0
d) zmniejszenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego	5 432	2 813
Podatek dochodowy odroczonego wykazany w rachunku zysków i strat	5 677	3 100

35. Zysk (strata) na 1 akcję

Zysk (strata) netto (A)	3 344	9 462
Średnia ważona liczba akcji zwykłych, pomniejszona o akcje własne posiadane przez Fundusz (B)	95 135 965	95 135 965
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł) (C=A*1000/B)	0,04	0,10

36. Ryzyka instrumentów finansowych posiadanych przez Grupę Kapitałową

36.1. Ryzyko kredytowe – maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe

Wartość bilansowa	półrocze 2008	rok 2007	półrocze 2007
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	12	12	12
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	20 731	602	0
Aktywa finansowe wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0
Pożyczki i należności	4 164	9 913	2 975
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	15 459	58 359	62 296
Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe	40 366	68 886	65 283

36.2. Ryzyko kredytowe – analiza terminów wymagalności należności

Analiza terminów wymagalności należności została zaprezentowana w punkcie 16.2. Należności przeterminowane stanowią należności z tytułu pożyczek przeterminowane powyżej 1 roku. Należności te zostały objęte odpisem aktualizującym na tę część należności, która nie została spłacona do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego.

36.3. Ryzyko płynności – analiza terminów zapadalności zobowiązań

Analiza terminów zapadalności zobowiązań została zaprezentowana w punkcie 23.2.

W celu ograniczania ryzyka utraty płynności Grupa Kapitałowa Funduszu utrzymuje odpowiednią ilość środków pieniężnych na rachunkach bankowych. Jednostki zależne finansują swoją działalność z wpływów z ich podstawowej działalności oraz posiłkują się pożyczkami z Funduszu. Na dzień 30 czerwca 2008 roku Grupa Kapitałowa Funduszu dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 15.492 tys. zł

36.4. Ryzyko walutowe

Grupa Kapitałowa Funduszu nie jest narażona na ryzyko walutowe, gdyż wszystkie składników bilansu są nominowane w złotych.

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

36.5. Ryzyko stopy procentowej

Ekspozycje o oprocentowaniu stałym	Zaangażowanie (z odsetkami) na dzień 30 czerwca 2008	Oprocentowanie
Należności z tyt. pożyczki – WPBP Nr 1 Grupa Jedynka Wrocławska Spółka Akcyjna	1.111	6,85%
Razem aktywa o oprocentowaniu stałym	1.111	-
Zobowiązania	Nie występują	-
Razem zobowiązania o oprocentowaniu stałym	Nie występują	-

Aktywa o oprocentowaniu stałym stanowią 0,44% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Funduszu. Zobowiązania o oprocentowaniu stałym nie wystąpiły na dzień 30 czerwca 2008 roku.

Ekspozycje o oprocentowaniu zmiennym	Zaangażowanie (z odsetkami) na dzień 30 czerwca 2008	Oprocentowanie
Należności z tyt. pożyczki – Tompark Sp. z o.o.	164	WIBOR 1R + 2%
Razem aktywa o oprocentowaniu zmiennym	164	-
Zobowiązania	Nie występują	-
Razem zobowiązania o oprocentowaniu zmiennym	Nie występują	-

Aktywa o oprocentowaniu zmiennym stanowią 0,064% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Funduszu. Zobowiązania o procentowaniu zmiennym nie wystąpiły na dzień 30 czerwca 2008 roku.

Ryzyko stóp procentowych związane z istniejącą ekspozycją (pożyczki udzielone i pożyczki otrzymane) zostało uznane za niskie z punktu widzenia wpływu na wynik Funduszu, gdyż prawie w całości dotyczy ono umów, których stroną przeciwną są spółki zależne od Funduszu. Z tego względu w obecnej chwili zarządzanie ryzykiem stóp procentowych ogranicza się do bieżącego monitorowania sytuacji rynkowej.

37. Zarządzanie ryzykiem

Działalność Funduszu skupia się na inwestowaniu w akcje i udziały jednostek zależnych. W związku z prowadzoną przez spółki zależne działalnością deweloperską, Fundusz i jego spółki celowe narażone są przede wszystkim na ryzyka wynikające ze specyfiki tego rodzaju działalności. Poniżej przedstawiono najistotniejsze czynniki ryzyka, na jakie narażony jest Fundusz i Grupa Kapitałowa Zachodniego NFI S.A.

Ryzyko związane z uzyskaniem pozwoleń administracyjnych

Spółki zależne Funduszu prowadzące działalność deweloperską narażone są na ryzyko nieuzyskania lub uzyskania w terminie późniejszym niż zaplanowano pozwoleń administracyjnych niezbędnych do przeprowadzenia inwestycji, ponadto istnieje ryzyko podważenia dotychczas uzyskanych pozwoleń na budowę i zagospodarowanie terenów. Nieuzyskanie stosownych decyzji administracyjnych w planowanym terminie może przyczynić się do opóźnień w realizacji projektów i negatywnie wpłynąć na działalność spółek celowych oraz ich wyniki, a pośrednio również na sytuację finansową Funduszu. Zarząd Funduszu prowadzi działania ograniczające ekspozycję na powyższe ryzyko poprzez ścisłe nadzorowanie działalności spółek celowych w zakresie poszczególnych postępowań administracyjnych.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów realizacji planowanych przedsięwzięć

Spółki celowe, planując realizację projektów deweloperskich, dokonują szczegółowej analizy tendencji związanych z rynkiem nieruchomości i przygotowują orientacyjne projekcje finansowe, w których określają poziom całkowitych kosztów związanych z przeprowadzeniem i zamknięciem danej inwestycji. Niemniej jednak w normalnym toku działalności operacyjnej może wystąpić ryzyko znacznego wzrostu tych kosztów, związanego przede wszystkim z: wzrostem cen materiałów budowlanych, wzrostem stawek wynagrodzenia dla pracowników, ewentualnymi karami finansowymi z tytułu opóźnień w realizacji projektu.

Ryzyko uzależnienia realizacji poszczególnych projektów inwestycyjnych od wykonawców

Spółki celowe, które należą do Funduszu, część wykonywanych prac będą realizowały za pośrednictwem wyspecjalizowanych firm budowlanych. Fundusz nie wyklucza także zawarcia umów generalnego wykonawstwa. W działalności deweloperskiej bardzo istotna jest jakość wykonywanych prac, dlatego też Fundusz dokona dokładnego przeglądu takich firm działających na rynku, w celu dokonania najlepszego wyboru umożliwiającego uzyskanie najwyższych standardów. Niemniej jednak, nawet przy dołożeniu należytej staranności przy wyborze wykonawcy oraz przy prowadzeniu nadzoru nad przebiegiem prac, Fundusz może być narażony na ryzyko niewykonania projektu w zaplanowanym terminie. Przesunięcia czasowe i nieprawidłowości w wykonawstwie mogą opóźnić sfinalizowanie całego projektu inwestycyjnego i skutkować we wzroście kosztów ich realizacji, a w efekcie mogą przełożyć się na nieosiągnięcie przez spółkę celową, a co za tym idzie również przez Fundusz, założonych zysków.

Ryzyko związane ze spadkiem cen nieruchomości

Wyniki osiągane przez Fundusz, zależą od wyników osiąganych przez jego spółki zależne, które z kolei pozostają w ścisłej zależności od poziomu cen nieruchomości w Polsce.

Ryzyko konkurencji

Fundusz poprzez spółki celowe prowadzi działalność na warszawskim i krakowskim rynku nieruchomości. Rynki te cechują się dużą dynamiką, ale również wysokim stopniem konkurencyjności. Walka konkurencyjna szczególnie zaostrza się na etapie rozpoznawania i pozyskiwania pożądanych gruntów pod nowe projekty inwestycyjne, co znajduje bezpośrednie przełożenie we wzroście cen tych gruntów i może wywierać negatywny wpływ na zyskowność projektów inwestycyjnych realizowanych przez Fundusz. Dynamiczna konkurencja na rynku nieruchomości może doprowadzić do nadpodaży projektów deweloperskich na rynku oraz istotnego wzrostu kosztów pozyskania gruntów pod nowe projekty.

Ryzyko związane ze zmianami przepisów podatkowych

System podatkowy w Polsce charakteryzuje się relatywną niestabilnością. Ewentualne, trudne do przewidzenia zmiany dotyczące opodatkowania działalności gospodarczej mogą wpłynąć negatywnie na prowadzoną przez Fundusz i jego spółki zależne działalność deweloperską. Ponadto istnieje ryzyko, że nowe regulacje podatkowe osłabią skłonność konsumentów do nabywania nieruchomości.

38. Zarządzanie kapitałem

Fundusz zarządza kapitałem w ten sposób, aby zapewnić możliwość finansowania planowanych inwestycji oraz zapewnić środki na bieżącą działalność. Dotychczas Fundusz zaspokajał zapotrzebowanie na finansowanie poprzez emisje akcji, co znajduje potwierdzenie w wysokości wskaźnika kapitału własnego zaprezentowanego poniżej.

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Zgodnie z praktyką rynkową Fundusz monitoruje kapitał między innymi na podstawie wskaźnika kapitału własnego. Wskaźnik kapitału własnego obliczany jest jako stosunek wartości aktywów netto do sumy bilansowej. Wartość wskaźnika zaprezentowano poniżej.

WSKAŹNIK KAPITAŁU WŁASNEGO	półrocze 2008	rok 2007	półrocze 2007
Kapitał własny	253 797	250 294	210 660
Suma bilansowa	281 926	283 061	236 124
Wskaźnik kapitału własnego	0,9	0,88	0,89

39. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek, w których spółka posiada udziały wiodące oraz jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych

W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa Funduszu nie zaciągała zobowiązań warunkowych.

40. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie

W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa Funduszu nie zaniechała i nie przewiduje zaniechania prowadzenia żadnej działalności.

W pierwszym półroczu 2008 roku dwie spółki z Grupy Kapitałowej Funduszu zostały postawione w stan likwidacji. Spółki te nie prowadziły aktywnej działalności gospodarczej i ich likwidacja wynikała bezpośrednio z działań restrukturyzujących strukturę Grupy Kapitałowej Funduszu. Istotne składniki majątku likwidowanych spółek zostały przekazane ich udziałowcom w drodze podziału majątku *in natura* lub sprzedane innemu podmiotowi z Grupy Kapitałowej. Stąd też przychody i koszty wygenerowane przez te spółki po otwarciu likwidacji należy traktować jako związane z bieżącą działalnością Grupy Kapitałowej a nie działalnością zaniechaną. Od momentu postawienia tych spółek w stan likwidacji wygenerowały one łącznie przychody w wysokości 755 tys. zł i koszty w wysokości 611 tys. zł, osiągając zysk brutto w wysokości 144 tys. zł.

41. Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe

Poniesione nakłady inwestycyjne na portfel inwestycyjny zostały zaprezentowane w punkcie 15.1. Poniesione nakłady inwestycyjne na środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne zostały zaprezentowane odpowiednio w punktach 18 i 19.

Zamierzenia Funduszu dotyczące działalności w 2008 roku zostały poddane ocenie Rady Nadzorczej Funduszu, która na posiedzeniu w dniu 18 stycznia 2008 r. zaakceptowała proponowane kierunki działań. Ze względu na istotne zmiany jakie zaszły w I i II kwartale 2008 roku na rynku budownictwa mieszkaniowego Zarząd Funduszu w dniu 20 sierpnia 2008 roku dokonał zmian w objętych kierunkach działań. Plan działania został szczegółowo opisany w punkcie 49.

Posiadane nadwyżki finansowe Fundusz planuje inwestować w kolejne przedsięwzięcia realizowane na rynku nieruchomości. Inwestycję w nowe projekty nieruchomościowe będzie w każdym przypadku poprzedzała szczegółowa analiza przedsięwzięcia, obejmująca między innymi:

- analizę opłacalności projektu: Fundusz będzie inwestował w projekty, których wewnętrzna stopa zwrotu (IRR) wynosi minimum 15%;

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.

**Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku**
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

- analizę atrakcyjności lokalizacji: Fundusz będzie poszukiwał nowych projektów przede wszystkim na terenie Warszawy, jednak z uwagi na rosnące ceny działek oraz ograniczoną podaż interesujących gruntów w stolicy, Zachodni NFI nie wyklucza również realizacji przedsięwzięć deweloperskich w innych dużych miastach Polski, pod warunkiem, że lokalne ceny sprzedaży pozwolą na osiągnięcie satysfakcjonujących stóp zwrotu;
- charakter projektu: Fundusz zakłada, że w strukturze portfela przeważać będą inwestycje o charakterze mieszkaniowym; rynek mieszkaniowy ma obecnie wysoki potencjał, który powinien zapewnić stabilny wzrost w tym sektorze w okresie kilku najbliższych lat; nie wyklucza się realizacji projektów komercyjnych ale raczej jako uzupełnienie funkcji mieszkaniowej;
- ocenę skali projektu: wartość budżetu na zakup gruntu i realizację nowego projektu nie powinna przekraczać 30% sumy aktywów Grupy Kapitałowej Funduszu.

Inwestycje w przedsięwzięcia na rynku nieruchomości realizowane będą poprzez spółki celowe.

42. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa Funduszu nie prowadziła wspólnych przedsięwzięć, które nie podlegają konsolidacji.

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

43. Informacje o transakcjach Funduszu ze spółkami zależnymi, dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań

Należności Funduszu od spółek zależnych na dzień 30.06.2008 r.

Nazwa spółki	Pożyczki (kapitał)	Pożyczki (odsetki)	Z tyt. sprzedaży towarów i usług	Pozostałe	Ogółem
West Development Sp. z o.o.	300	5	0	0	305
Praga z Okna Sp. z o.o.	3 255	90	0	6	3 352
Fabryka PZO Sp. z o.o.	5 310	155	0	0	5 465
R&R Adv. Secundo Sp. z o.o.	0	0	1	0	1
Cracovia Property Sp. z o.o.	0	0	1	0	1
Razem	8 865	250	2	6	9 123

Zobowiązania Funduszu wobec spółek zależnych na dzień 30.06.2008 r.

Nazwa spółki	Pożyczki (kapitał)	Pożyczki (odsetki)	Z tyt. zakupu towarów i usług	Pozostałe	Ogółem
PZO Investment Sp. z o.o.	10 821	413	2	0	11 236
Razem	10 821	413	2	0	11 236

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Zbiornicze zestawienie przychodów Funduszu ze spółek zależnych za I półrocze 2008 r.

Nazwa spółki	Zyski ze zbycia udziałów i akcji	Usługi	Dywidendy	Odsetki od pożyczek	Pozostałe przychody operacyjne	Ogółem
Mardex Sp. z o.o. w likwidacji	0	7	0	0	0	7
Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. w likwidacji	0	11	0	0	0	11
West Development Sp. z o.o.	0	6	0	5	0	11
PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	0	19	0	0	0	19
Mińska Development Sp. z o.o.	0	7	650	0	0	657
Praga z Okna Sp. z o.o.	0	6	0	82	13	100
Fabryka PZO Sp. z o.o.	0	7	0	127	0	134
Mardex Sp. z o.o. Sp. komandytowa	0	10	0	0	0	10
R&R Adv. Secundo Sp. z o.o.	0	11	0	0	0	11
West Development Sp. z o.o. (Wrocław)	11	3	0	0	0	14
Cracovia Property Sp. z o.o.	0	2	0	0	0	2
Razem	11	88	650	214	13	975

Zbiornicze zestawienie zakupu Funduszu od spółek zależnych za I półrocze 2008

Nazwa spółki	Zakupy udziałów i akcji	Usługi	Odsetki od pożyczek	Pozostałe koszty	Ogółem
Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. w likwidacji	0	0	0	1	1
West Development Sp. z o.o.	0	0	0	4	4
Peaga z Okna Sp. z o.o.	0	4	0	0	4
Mińska Development Sp. z o.o.	0	0	0	0	0
PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	0	0	313	0	313
Fabryka PZO Sp. z o.o.	0	1	0	0	1
Razem	0	5	313	5	323

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

44. Segmenty działalności

tys. PLN	działalność finansowa	sprzedaż i wynajem nieruchomości	korekty konsolidacyjne	Łącznie
PRZYCHODY Z INWESTYCJI	2 927	1 357	-2 517	1 767
POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	578	7 480	-1 899	6 159
KOSZTY OPERACYJNE ZWIĄZANE Z PRZYCHODAMI Z INWESTYCJI	-4 520	0	1 479	-3 041
KOSZTY OPERACYJNE DOTYCZĄCE POZOSTAŁEJ DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	0	-9 255	1 671	-7 584
ZYSK/STRATA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	10 963	-432	-12 288	-1 757
ZYSK (STRATA) BRUTTO SEGMENTU	10 963	-432	-12 287	-1 756
ZYSK (STRATA) NETTO SEGMENTU	15 974	-345	-12 287	3 342
AKTYWA	268 307	358 479	-344 859	281 926
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	753	236 004	4 770	241 527
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	440	1 910	-21	2 329
5. Zapasy	164	3 136	2	3 302
6. Pozostałe	0	2 505	0	2 505
ZOBOWIĄZANIA	11 534	11 160	-20 674	2 020
ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE I PRZYCHODY PRZYSZŁYCH OKRESÓW	179	483	-22	640
KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY DLA AKCJONARIUSZY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	260 500	322 668	-329 371	253 797
Amortyzacja	-32	-69	0	-101

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

45. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu

Średnie zatrudnienie w 2008 roku w Grupie Kapitałowej Zachodniego NFI S.A. wynosiło 40 pracowników.

46. Wynagrodzenia, premie i nagrody dla osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących Fundusz

Koszty wynagrodzenia Zarządu Funduszu w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wyniosły 466.733,37 zł. Dane te nie zawierają kwot premii dla Zarządu Funduszu za rok 2007, wypłaconych po dniu bilansowym, które zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym za 2007 rok.

W okresie sprawozdawczym Zarząd Funduszu otrzymał łączną kwotę 32.785,80 zł brutto z tytułu zasiadania w organach spółek zależnych.

Imię i nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji w 2008 roku		Fundusz	Spółki	Łącznie
		Od	Do			
Jarosław Kaczka	Wiceprezes Zarządu	01-01-2008	31-01-2008	0,00	6.000	6.000,00
Marcin Rulnicki	Wiceprezes Zarządu	01-01-2008	30-06-2008	180.786,00	0,00	180.786,00
Romuald Grochowski	Wiceprezes Zarządu	01-01-2008	15-05-2008	29.105,26	26.785,80	55.891,06
Rafał Mateusiak	Prezes Zarządu	15-05-2008	30-06-2008	56.842,11	0,00	56.842,11
				266.733,37	32.785,80	299.519,17

Wynagrodzenia brutto członków Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wyniosły łącznie 126.483,33 zł.

Członkowie organów nadzorczych Funduszu w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku nie uczestniczyli w Radach Nadzorczych jednostek, w których Fundusz posiada udziały wiodące, zależne i stowarzyszone.

Członkowie Rady Nadzorczej Funduszu nie otrzymali żadnych dochodów z tytułu premii, nagród i wynagrodzenia z zysku.

Imię i nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji w 2008 roku		Fundusz
		Od	Do	
Rafał Bauer	Przewodniczący RN	01-01-2008	30-06-2008	30.000,00
Marcin Zientara	Członek RN	01-01-2008	17-04-2008	12.483,33
Antoni Kulhawik	Członek RN	01-01-2008	30-06-2008	21.000,00
Andrzej Kosiński	Członek RN	01-01-2008	30-06-2008	21.000,00
Piotr Surmacki	Członek RN	01-01-2008	30-06-2008	21.000,00
Piotr Janczewski	Członek RN	01-01-2008	30-06-2008	21.000,00
				126.483,33

47. Informacje o pożyczkach, kredytach, zaliczkach i gwarancjach udzielonych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących

W okresie sprawozdawczym nie zostały udzielone członkom Zarządu lub członkom Rady Nadzorczej Funduszu i jednostek powiązanych żadne pożyczki, gwarancje i poręczenia, zarówno przez Fundusz jak i przez jednostki zależne.

W okresie sprawozdawczym nie zostały udzielone osobom związanym z tytułu opieki, przysposobienia lub kurateli z członkami Zarządu lub organów nadzorczych Funduszu i jednostek powiązanych żadne pożyczki, gwarancje i poręczenia, zarówno przez Fundusz jak i przez jednostki zależne.

48. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Funduszu za bieżący okres

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych w istotny sposób wpływające na wynik finansowy Grupy Kapitałowej Funduszu.

49. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły w okresie bilansowym

Plan działania na 2008 rok

Zamierzenia Funduszu dotyczące działalności w 2008 roku zostały poddane ocenie Rady Nadzorczej Funduszu, która na posiedzeniu w dniu 18 stycznia 2008 r. zaakceptowała proponowane kierunki działań. Ze względu na istotne zmiany jakie zaszły w I i II kwartale 2008 roku na rynku budownictwa mieszkaniowego Zarząd Funduszu w dniu 20 sierpnia 2008 roku dokonał zmian w objętych kierunkach działań, podejmując decyzję o wstrzymaniu realizacji projektów realizowanych przez spółki Fabryka PZO oraz Praga z Okna. Na tą decyzję wpływ miał dodatkowo fakt nieuzyskania w oczekiwanym terminie pozwolenia na budowę projektu realizowanego przez spółkę Fabryka PZO Sp. z o.o. oraz słabnące tempo podpisywanych umów rezerwacyjnych przez Klientów.

W przypadku inwestycji mieszkaniowej w Warszawie realizowanej przez spółkę Praga z Okna, Zarząd Funduszu podjął decyzję o rozpoznaniu rynku w zakresie sprzedaży projektu bądź w przypadku nie uzyskania odpowiedniego poziomu ceny, pozyskania partnera do wspólnej realizacji projektu.

W przypadku spółki West Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie Zarząd Funduszu postanowił zrezygnować z pełnienia przez nią roli spółki zastępstwa inwestycyjnego dla projektów realizowanych przez Fundusz. W zamierzeniach Zarządu Funduszu jest wykonanie analizy opłacalności zmiany funkcji projektu „LOFTY PZO” na obiekt biurowy, oraz zmiany projektu realizowanego przez spółkę Praga z Okna w zakresie poszerzenia funkcji o powierzchnie biurowe i handlowe oraz podział projektu na podprojekty. Zmiana ta wymagać będzie przeprowadzenia kompletu działań w celu uzyskania odpowiednich decyzji administracyjnych takich jak zgoda na geodezyjny podział działek, uzyskanie nowych indywidualnych Decyzji o Warunkach i Zagospodarowaniu Terenu.

Zarząd utrzymał przyjętą strategię działania dla spółki Cracovia Property. Po uzyskaniu decyzji o warunkach zabudowy i zagospodarowaniu terenu Zarząd rozważy możliwość sprzedaży projektu w części bądź całości. Struktura finansowania przedsięwzięć inwestycyjnych tworzona jest indywidualnie dla każdego projektu i zależy między innymi od uwarunkowań podatkowych. W fazie uzyskiwania decyzji administracyjnych oraz przygotowania koncepcji Fundusz finansuje projekty ze środków własnych (poprzez podniesienie kapitału w spółkach celowych bądź udzielanie tym spółkom pożyczek) natomiast w fazie realizacji inwestycji Fundusz planuje pozyskiwanie finansowania dla spółek celowych w formie kredytu bankowego oraz korzystanie z przedpłat od nabywców powierzchni.

W Grupie Kapitałowej Funduszu znajduje się również spółka Mińska Development Sp. z o.o., posiadająca prawo własności lokali użytkowych o łącznej powierzchni 4.683 m², zlokalizowanych w budynku biurowym

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.

**Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku**
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

przy ulicy Mińskiej 25 w Warszawie oraz związany z tym prawem 40,91% udział w prawie użytkowania wieczystego gruntu stanowiącego działkę o powierzchni 1.965 m², na którym posadowiony jest budynek. Ponadto spółka posiada prawo użytkowania wieczystego dwóch działek niezabudowanych o powierzchni łącznej 8.212 m² położonych w Warszawie przy ulicy Mińskiej 25a. Fundusz nadzoruje prowadzoną bezpośrednio przez spółkę działalność polegającą na wynajmie posiadanych powierzchni. W najbliższym czasie Fundusz nie przewiduje zmiany sposobu zagospodarowania posiadanego budynku biurowego.

Fundusz poprzez spółki celowe zamierza w 2008 roku kontynuować działalność polegającą na wynajmie powierzchni biurowej, magazynowej i handlowej we własnych nieruchomościach, przy czym znaczenie tej działalności będzie malało w miarę postępów w realizacji projektów deweloperskich. Działalność polegająca na wynajmie powierzchni pozwala osiągać stabilne przepływy finansowe niezależnie od harmonogramu wpływów z realizacji przedsięwzięć deweloperskich.

Poza realizacją projektów inwestycyjnych, w 2008 roku Fundusz będzie kontynuował działalność polegającą na restrukturyzacji Grupy Kapitałowej. Do dnia sporządzenia sprawozdania zakończona została likwidacja spółek: Mardex Sp. z o.o. w likwidacji, „Mardex Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” Spółka Komandytowa, Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. w likwidacji. W 2008 roku planowane jest zakończenie działań restrukturyzacyjnych poprzez likwidację następujących spółek, PZO Investment Sp. z o.o. (Spółka powstała z przekształcenia PZO Investment S.A. w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością) oraz R&R Adv. Secundo Sp. z o.o. Jeszcze przed końcem 2008 roku w Grupie Kapitałowej Funduszu powinny pozostać wyłącznie spółki celowe związane z realizacją projektów inwestycyjnych Funduszu. Celem prowadzonych działań restrukturyzacyjnych jest uproszczenie struktury Grupy, a tym samym poprawa efektywności i przejrzystości jej działania oraz obniżenie kosztów funkcjonowania Grupy.

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.

Akcjonariat

W dniu 25 stycznia 2008 roku Zarząd Funduszu otrzymał informację od Pana Macieja Wandzla o nabyciu przez spółkę od niego zależną Novakonstelacja Limited z siedzibą w Nikozji, akcji Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. w transakcji pakietowej. W wyniku transakcji bezpośredni i pośredni stan posiadania akcji Zachodniego NFI S.A. przez Pana Macieja Wandzla wynosił wówczas 22.842.900 akcji, uprawniających do 24,01% w ogólnej liczbie głosów w Zachodnim NFI.

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

W dniu 28 stycznia 2008 roku Zarząd Funduszu otrzymał informację od Pana Stanisława Drabarka o zbyciu przez niego oraz jego najbliższą rodzinę, akcji Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. w transakcji pakietowej. W wyniku transakcji stan posiadania akcji Zachodniego NFI S.A. przez Pana Stanisława Drabarka oraz jego rodziny spadł poniżej 5% w ogólnej liczbie głosów w Zachodnim NFI.

W dniu 18 lutego 2008 roku Fundusz poinformował o otrzymaniu informacji od Pana Macieja Zientary o nabyciu przez spółkę od niego zależną Superkonstelacja Limited z siedzibą w Nikozji, akcji Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. w transakcji pakietowej. W wyniku transakcji bezpośredni i pośredni stan posiadania akcji Zachodniego NFI S.A. przez Pana Macieja Zientarę wynosił wówczas 16.552.393 akcje, uprawniające do 17,40% w ogólnej liczbie głosów w Zachodnim NFI.

Nabycie spółek zależnych

W dniu 20 marca 2008 roku Fundusz nabył 1000 udziałów spółki pod firmą West Development Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w organizacji z siedzibą we Wrocławiu za cenę nominalną wynoszącą 50 zł za jeden udział, to jest za łączną kwotę 50.000,00 zł – nabyte udziały reprezentują 100% kapitału zakładowego tejże spółki i uprawniają do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Nabycie udziałów nastąpiło w związku z zawarciem Umowy Spółki, które miało miejsce w dniu 20 marca 2008. Fundusz jest jedynym wspólnikiem spółki. Przedmiotem działalności spółki jest m.in. finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych oraz doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania. Nabycie ww. udziałów nastąpiło ze środków własnych Funduszu i stanowi inwestycję długoterminową Funduszu.

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. 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 53.860 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).

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 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 powiązanym 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. 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. z emitentem w stosunku do wierzytelności głównej wynikającej z obligacji. Okres obowiązywania umowy

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

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.

Restrukturyzacja Grupy Kapitałowej Funduszu

W dniu 4 stycznia 2008 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS, wydał postanowienie w sprawie rejestracji zmiany wysokości (obniżenie) kapitału zakładowego spółki Mińska Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (spółka zależna w 100 % od Funduszu).

W dniu 1 lutego 2008 roku złożony został w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy – XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wniosek o otwarcie postępowania likwidacyjnego dotyczącego spółki PZO Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. PZO Investment Sp. z o.o. jest spółką zależną od Funduszu.

W dniu 1 lutego 2008 roku złożony został w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu - VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wniosek o otwarcie postępowania likwidacyjnego dotyczącego spółki R. and R. Adv. Secundo Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. R. and R. Adv. Secundo Sp. z o.o. jest spółką pośrednio zależną od Funduszu.

50. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym

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 wniósł 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.

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

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.

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, o których mowa w art. 453 § 2 kodeksu spółek handlowych, z terminem wykonania prawa zapisu upływającym nie później niż w dniu 31 sierpnia 2011 roku w tak sposób, że Zarząd uprawniony jest do wyemitowania nie więcej niż 14.000.000 (czternaście milionów) warrantów subskrypcyjnych serii A, z których każdy będzie uprawniał do zapisu na 1 (jedną) akcję serii C, (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

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

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.

Akcjonariat

W dniu 29 sierpnia 2008 r. Fundusz otrzymał zawiadomienie od Novakonstelacja Limited z siedzibą w Nikozji (Novakonstelacja), że wskutek zawarcia w dniu 27 sierpnia 2008 r. Umowy Sprzedaży akcji Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. udział Novakonstelacja w ogólnej liczbie głosów w Funduszu, zmniejszył się w ten sposób, że nastąpiła zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o więcej niż 2%. Zmniejszenie nastąpiło poprzez zbycie 3.850.000 akcji Funduszu (Akcje Zbywane) w ramach transakcji poza rynkiem regulowanym. Jednocześnie Novakonstelacja zawarła umowę na mocy której jest zobowiązana ponownie odkupić wszystkie Akcje Zbywane do 30 września 2008r. (Umowa Odkupu). Przed zmianą udziału, Novakonstelacja posiadała 24.745.500 akcji Funduszu, reprezentujących 26,01% kapitału zakładowego Funduszu, uprawniających do 24.745.500 głosów stanowiących 26,01% w ogólnej liczbie głosów w Funduszu. Wskutek ww. transakcji, Novakonstelacja posiada obecnie 20.895.500 akcji Funduszu, reprezentujących 21,963% kapitału zakładowego Funduszu, uprawniających do 20.895.500 głosów stanowiących 21,963% w ogólnej liczbie głosów w Funduszu. W związku z zawarciem Umowy Odkupu Novakonstelacja planuje do końca września 2008 powrócić do stanu posiadania sprzed niniejszego zawiadomienia.

Jednocześnie Zarząd otrzymał zawiadomienie Pana Macieja Wandzla, że wskutek zawarcia przez jego spółkę zależną Novakonstelacja Limited z siedzibą w Nikozji (Novakonstelacja), w dniu 27 sierpnia 2008 r. Umowy Sprzedaży akcji Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. jego udział pośredni w ogólnej liczbie głosów w Funduszu zmniejszył się w ten sposób, że nastąpiła zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o więcej niż 2%. Zmniejszenie nastąpiło poprzez zbycie przez Novakonstelacja 3.850.000 akcji Funduszu (Akcje Zbywane) w ramach transakcji poza rynkiem regulowanym. Jednocześnie Novakonstelacja zawarła umowę na mocy której jest zobowiązana ponownie odkupić wszystkie Akcje Zbywane do 30 września 2008r. (Umowa Odkupu).

Przed zmianą udziału, Maciej Wandzel posiadał poprzez spółkę zależną Novakonstelacja 24.745.500 akcji Funduszu, reprezentujących 26,01% kapitału zakładowego Funduszu, uprawniających do 24.745.500 głosów stanowiących 26,01% w ogólnej liczbie głosów w Funduszu.

Wskutek ww. transakcji, Maciej Wandzel posiada obecnie poprzez Novakonstelacja 20.895.500 akcji Funduszu, reprezentujących 21,963% kapitału zakładowego Funduszu, uprawniających do 20.895.500 głosów stanowiących 21,963% ogólnej liczby głosów w Funduszu. W związku z zawarciem przez Novakonstelacja Umowy Odkupu Maciej Wandzel planuje do końca września 2008 powrócić w sposób pośredni (poprzez Novakonstelacja) do stanu posiadania sprzed niniejszego zawiadomienia.

W dniu 07 października 2008 roku Fundusz otrzymał zawiadomienia od Pana Macieja Wandzla i Novakonstelacja Limited z siedzibą w Nikozji (Novakonstelacja), że wskutek zmiany Umowy Odkupu zamierzają powrócić do stanu posiadania akcji sprzed dnia 27 sierpnia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 r.

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Umowa o zarządzanie majątkiem Funduszu

W dniu 1 października 2008 roku została podpisana umowa o zarządzanie majątkiem Funduszu ze Spółką Assets Management Equity Fellows Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo – Akcyjna z siedzibą w Warszawie (00-609) przy Al. Armii Ludowej 26, zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000310805.

Rozwiązanie umowy holdingu

W dniu 16 października 2008 roku, w związku z zakończeniem większości działań restrukturyzacyjnych mających na celu optymalizację zarządzania spółkami zależnymi, zostało podpisane Porozumienie w sprawie rozwiązania Umowy Holdingu Grupy Kapitałowej Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A., o której Zarząd informował w raporcie bieżącym 73/2006 z dnia 18.10.2006 roku (Umowa Holdingu została zmieniona następnie Aneks nr 1 z dnia 29.12.2006 r. - Raport Funduszu 100/2006 oraz Aneks nr 2 z dnia 4 grudnia 2007 r. - Raport Funduszu 64/2007). Porozumienie weszło w życie z dniem 16 października 2008 roku.

Podpisy Zarządu

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
31 października 2008 roku	Rafał Mateusiak	Prezes Zarządu	
31 października 2008 roku	Ewa Ciesla	Członek Zarządu	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu

Data	Imię i nazwisko	W imieniu spółki prowadzącej księgowość Funduszu	Podpis
31 października 2008 roku	Katarzyna Czechowska	Assets Management Equity Fellows Sp. z o.o. SKA	