

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

**Raport kwartalny SAF- QSr 3/2008**

(zgodnie z § 86 ust.1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych - Dz.U. nr 209, poz 1744)

(dla Narodowych Funduszy Inwestycyjnych)

**2008-11-14**

(data przekazania)

Za **3** kwartał roku obrotowego **2008** obejmujący okres od **2008-01-01** do **2008-09-30**

**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. (XIV)**

(pełna nazwa i numer funduszu)

**Zachodni NFI S.A.**

(skrótowa nazwa emitenta)

**NFI**

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

**03-828**

(kod pocztowy)

**Warszawa**

(miejscowość)

**Mińska 63A**

(ulica) (numer)

**(48 22) 330 84 60**

(telefon)

**(48 22) 330 84 61**

(numer)

**526-10-37-387**

(NIP)

**010960548**

(REGON)

Raport za III kwartał 2008 r. zawiera:

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

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

**SAF-QSr 3/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**na dzień 30 września 2008 roku**  
**oraz za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 września 2008 roku**

| WYBRANE DANE FINANSOWE ZE<br>SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA<br>FINANSOWEGO | w tys. zł                                                     |                                                               | w tys. EUR                                                    |                                                               |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
|                                                                           | III kwartał<br>2008<br>okres<br>od 1.01.2008<br>do 30.09.2008 | III kwartał<br>2007<br>okres<br>od 1.01.2007<br>do 30.09.2007 | III kwartał<br>2008<br>okres<br>od 1.01.2008<br>do 30.09.2008 | III kwartał<br>2007<br>okres<br>od 1.01.2007<br>do 30.09.2007 |
| I. Przychody z inwestycji                                                 | 2 485                                                         | 1 120                                                         | 726                                                           | 327                                                           |
| II. Wynik z inwestycji netto                                              | -2 427                                                        | -1 870                                                        | -709                                                          | -546                                                          |
| III. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji                             | -57                                                           | 9 068                                                         | -17                                                           | 2 648                                                         |
| IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej                              | -2 484                                                        | 7 198                                                         | -725                                                          | 2 102                                                         |
| V. Zysk (strata) brutto                                                   | -2 484                                                        | 7 198                                                         | -725                                                          | 2 102                                                         |
| VI. Zysk (strata) netto                                                   | 2 230                                                         | 7 657                                                         | 651                                                           | 2 236                                                         |
| VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej                 | -48 727                                                       | 52 280                                                        | -14 228                                                       | 15 265                                                        |
| VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej                 | 0                                                             | -3 314                                                        | 0                                                             | -968                                                          |
| IX. Przepływy pieniężne netto, razem                                      | -48 727                                                       | 48 966                                                        | -14 228                                                       | 14 298                                                        |
| X. Aktywa razem                                                           | 280 969                                                       | 233 246                                                       | 82 437                                                        | 68 435                                                        |
| XI. Zobowiązania i Rezerwy, razem                                         | 28 286                                                        | 24 366                                                        | 8 299                                                         | 7 149                                                         |
| XII. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu                | 252 683                                                       | 208 880                                                       | 74 138                                                        | 61 286                                                        |
| XIII Kapitały mniejszości                                                 | 0                                                             | 0                                                             | 0                                                             | 0                                                             |
| XIV. Kapitał własny (aktywa netto)                                        | 252 683                                                       | 208 880                                                       | 74 138                                                        | 61 286                                                        |
| XV. Kapitał zakładowy                                                     | 9 514                                                         | 10 674                                                        | 2 791                                                         | 3 132                                                         |
| XVI. Liczba akcji                                                         | 95 135 965                                                    | 106 735 715                                                   | 95 135 965                                                    | 106 735 715                                                   |
| XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)                        | 2,66                                                          | 1,96                                                          | 0,78                                                          | 0,57                                                          |
| XVIII. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)             | 0,02                                                          | 0,08                                                          | 0,01                                                          | 0,02                                                          |

Wybrane dane finansowe zostały przeliczone na EURO według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 30 września 2008 roku przez Narodowy Bank Polski (3,4083 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 (3,4247 zł / EURO).

**SAF-QSr 3/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Skonsolidowany Bilans sporządzony na dzień 30 września 2008 roku**

| SKONSOLIDOWANY BILANS                                                                                              | w tys. zł.                                      |                                                |                                      |                                                 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------------|
|                                                                                                                    | stan na 08-09-30<br>koniec III kwartału<br>2008 | stan na 08-06-30<br>koniec II kwartału<br>2008 | stan na 07-12-31<br>koniec roku 2007 | stan na 07-09-30<br>koniec III kwartału<br>2007 |
| <b>A. Portfel inwestycyjny</b>                                                                                     | <b>26 195</b>                                   | <b>20 743</b>                                  | <b>614</b>                           | <b>12</b>                                       |
| <b>I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe</b>                                 | <b>0</b>                                        | <b>0</b>                                       | <b>0</b>                             | <b>0</b>                                        |
| 1. Akcje stanowiące udziały wiodące w spółkach notowanych                                                          | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| 2. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych                                                   | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| 3. Akcje w jednostkach zależnych notowanych                                                                        | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| 4. Akcje w jednostkach współzależnych notowanych                                                                   | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| 5. Akcje w jednostkach stowarzyszonych notowanych                                                                  | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| 6. Notowane dłużne papiery wartościowe                                                                             | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| 7. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe                                                  | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| <b>II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe</b>                           | <b>26 195</b>                                   | <b>20 743</b>                                  | <b>614</b>                           | <b>12</b>                                       |
| 1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych                                             | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| 2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych                                      | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| 3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych                                                           | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| 4. Akcje i udziały w jednostkach współzależnych nienotowanych                                                      | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| 5. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych                                                     | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| 6. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych                                                              | 12                                              | 12                                             | 12                                   | 12                                              |
| 7. Nienotowane dłużne papiery wartościowe                                                                          | 25 583                                          | 20 131                                         | 602                                  | 0                                               |
| 8. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe                                          | 600                                             | 600                                            | 0                                    | 0                                               |
| <b>III. Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe</b>                                  | <b>0</b>                                        | <b>0</b>                                       | <b>0</b>                             | <b>0</b>                                        |
| <b>B. Należności</b>                                                                                               | <b>2 394</b>                                    | <b>4 164</b>                                   | <b>9 913</b>                         | <b>2 972</b>                                    |
| 1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek                                                                        | 120                                             | 1 052                                          | 5 097                                | 139                                             |
| 2. Należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| 3. Należności z tytułu odsetek                                                                                     | 23                                              | 23                                             | 2 689                                | 15                                              |
| 4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach                                                        | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| 5. Należności z tytułu dostaw i usług                                                                              | 778                                             | 669                                            | 977                                  | 1 255                                           |
| 6. Należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń                                                                 | 1 160                                           | 2 088                                          | 1 142                                | 1 392                                           |
| 7. Pozostałe należności                                                                                            | 313                                             | 332                                            | 8                                    | 171                                             |

**SAF-QSr 3/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Skonsolidowany Bilans sporządzony na dzień 30 września 2008 roku**

| SKONSOLIDOWANY BILANS                                                                                | w tys. zł.                                      |                                                |                                      |                                                 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------------|
|                                                                                                      | stan na 08-09-30<br>koniec III kwartału<br>2008 | stan na 08-06-30<br>koniec II kwartału<br>2008 | stan na 07-12-31<br>koniec roku 2007 | stan na 07-09-30<br>koniec III kwartału<br>2007 |
| <b>C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>                                                   | <b>9 681</b>                                    | <b>15 492</b>                                  | <b>58 408</b>                        | <b>60 309</b>                                   |
| <b>D. Inne aktywa</b>                                                                                | <b>242 699</b>                                  | <b>241 527</b>                                 | <b>214 126</b>                       | <b>169 953</b>                                  |
| 1. Wartości niematerialne                                                                            | 35                                              | 39                                             | 43                                   | 45                                              |
| 2. Rzeczowe aktywa trwałe                                                                            | 718                                             | 847                                            | 963                                  | 1 209                                           |
| 3. Nieruchomości inwestycyjne                                                                        | 235 924                                         | 232 505                                        | 208 747                              | 166 347                                         |
| 4. Rozliczenia międzyokresowe                                                                        | 1 579                                           | 2 329                                          | 809                                  | 830                                             |
| 4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                                 | 1 049                                           | 1 308                                          | 609                                  | 307                                             |
| 4.2. Przychody naliczone z tytułu kontraktów długoterminowych                                        | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| 4.3. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe                                                            | 530                                             | 1 021                                          | 200                                  | 523                                             |
| 5. Zapasy                                                                                            | 1 808                                           | 3 302                                          | 2 027                                | 326                                             |
| 6. Pozostałe                                                                                         | 2 635                                           | 2 505                                          | 1 537                                | 1 196                                           |
| <b>E. Wartość firmy z wyceny</b>                                                                     | <b>0</b>                                        | <b>0</b>                                       | <b>0</b>                             | <b>0</b>                                        |
| <b>A k t y w a   r a z e m</b>                                                                       | <b>280 969</b>                                  | <b>281 926</b>                                 | <b>283 061</b>                       | <b>233 246</b>                                  |
| <b>F. Zobowiązania i Rezerwy</b>                                                                     | <b>28 286</b>                                   | <b>28 129</b>                                  | <b>32 767</b>                        | <b>24 366</b>                                   |
| <b>I. Zobowiązania</b>                                                                               | <b>3 042</b>                                    | <b>2 020</b>                                   | <b>1 958</b>                         | <b>2 281</b>                                    |
| 1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 200                                             |
| 2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)                                           | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| 2.1 Długoterminowe                                                                                   | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| 2.2 Krótkoterminowe                                                                                  | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| 3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych                               | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| 4. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń                                                 | 527                                             | 995                                            | 258                                  | 499                                             |
| 5. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                                                              | 2 124                                           | 466                                            | 992                                  | 976                                             |
| 6. Pozostałe zobowiązania                                                                            | 391                                             | 559                                            | 702                                  | 600                                             |
| 7. Fundusze specjalne                                                                                | 0                                               | 0                                              | 6                                    | 6                                               |
| <b>II. Rozliczenia międzyokresowe</b>                                                                | <b>0</b>                                        | <b>640</b>                                     | <b>321</b>                           | <b>53</b>                                       |
| 1. Ujemna wartość firmy                                                                              | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| 2. Przychody przyszłych okresów z tytułu kontraktów długoterminowych                                 | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| 3. Inne rozliczenia międzyokresowe                                                                   | 0                                               | 640                                            | 321                                  | 53                                              |
| 3.1. Długoterminowe                                                                                  | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| 3.2. Krótkoterminowe                                                                                 | 0                                               | 640                                            | 321                                  | 53                                              |

**SAF-QSr 3/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Skonsolidowany Bilans sporządzony na dzień 30 września 2008 roku**

| SKONSOLIDOWANY BILANS                                                                                   | w tys. zł.                                      |                                                |                                      |                                                 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------------|
|                                                                                                         | stan na 08-09-30<br>koniec III kwartału<br>2008 | stan na 08-06-30<br>koniec II kwartału<br>2008 | stan na 07-12-31<br>koniec roku 2007 | stan na 07-09-30<br>koniec III kwartału<br>2007 |
| <b>III. Rezerwy</b>                                                                                     | <b>25 244</b>                                   | <b>25 469</b>                                  | <b>30 488</b>                        | <b>22 032</b>                                   |
| 1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                                     | 25 044                                          | 24 988                                         | 29 965                               | 21 425                                          |
| 2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników                      | 0                                               | 70                                             | 115                                  | 64                                              |
| 2.1. Długoterminowe                                                                                     | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 64                                              |
| 2.1. Krótkoterminowe                                                                                    | 0                                               | 70                                             | 115                                  | 0                                               |
| 3. Pozostałe rezerwy                                                                                    | 200                                             | 411                                            | 408                                  | 543                                             |
| 3.1. Długoterminowe                                                                                     | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 393                                             |
| 3.2. Krótkoterminowe                                                                                    | 200                                             | 411                                            | 408                                  | 150                                             |
| <b>IV. Rezerwa z wyceny</b>                                                                             | <b>0</b>                                        | <b>0</b>                                       | <b>0</b>                             | <b>0</b>                                        |
| <b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>                                                                     | <b>28 286</b>                                   | <b>28 129</b>                                  | <b>32 767</b>                        | <b>24 366</b>                                   |
| <b>A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)</b>                            | <b>252 683</b>                                  | <b>253 797</b>                                 | <b>250 294</b>                       | <b>208 880</b>                                  |
| <b>G. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu</b>                                         | <b>252 683</b>                                  | <b>253 797</b>                                 | <b>250 294</b>                       | <b>208 880</b>                                  |
| 1. Kapitał zakładowy                                                                                    | 9 514                                           | 9 514                                          | 9 514                                | 10 674                                          |
| 2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)                                                | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| 3. Akcje własne (wielkość ujemna)                                                                       | 0                                               | 0                                              | 0                                    | -91 163                                         |
| 4. Kapitał zapasowy                                                                                     | 240 547                                         | 183 841                                        | 171 936                              | 259 955                                         |
| 5. Kapitał z aktualizacji wyceny                                                                        | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| 6. Pozostałe kapitały rezerwowe                                                                         | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| 7. Kapitał rezerwowy                                                                                    | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| 8. Zysk (strata) z lat ubiegłych                                                                        | 392                                             | 57 098                                         | 19 919                               | 21 757                                          |
| 9. Zysk (strata) netto                                                                                  | 2 230                                           | 3 344                                          | 48 925                               | 7 657                                           |
| <b>H. Kapitał mniejszości</b>                                                                           | <b>0</b>                                        | <b>0</b>                                       | <b>0</b>                             | <b>0</b>                                        |
| <b>I. Razem Kapitał własny (G+H)</b>                                                                    | <b>252 683</b>                                  | <b>253 797</b>                                 | <b>250 294</b>                       | <b>208 880</b>                                  |
| <b>Wartość księgowa</b>                                                                                 | <b>252 683</b>                                  | <b>253 797</b>                                 | <b>250 294</b>                       | <b>208 880</b>                                  |
| Liczba akcji Funduszu pomniejszona o akcje własne, będące w posiadaniu Funduszu i jego spółek zależnych | 95 135 965                                      | 95 135 965                                     | 95 135 965                           | 106 735 715                                     |
| <b>Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)</b>                                                           | <b>2,66</b>                                     | <b>2,67</b>                                    | <b>2,63</b>                          | <b>1,96</b>                                     |

Nie występują pozycje pozabilansowe.

**SAF-QSr 3/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Skonsolidowany Rachunek zysków i strat sporządzony za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 września 2008 roku**

| SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT                                                       | w tys. zł.                                              |                                                                        |                                                         |                                                                        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                              | III kwartał 2008<br>okres od 1.07.2008<br>do 30.09.2008 | III kwartał 2008<br>narastająco okres<br>od 1.01.2008 do<br>30.09.2008 | III kwartał 2007<br>okres od 1.07.2007<br>do 30.09.2007 | III kwartał 2007<br>narastająco okres<br>od 1.01.2007 do<br>30.09.2007 |
| <b>A. Przychody z inwestycji</b>                                                             | <b>717</b>                                              | <b>2 485</b>                                                           | <b>639</b>                                              | <b>1 120</b>                                                           |
| 1. Udział w wyniku finansowym netto                                                          | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | 0                                                                      |
| 1.1. Z tytułu udziałów wiodących                                                             | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | 0                                                                      |
| 1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych                                               | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | 0                                                                      |
| 1.3. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych                                         | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | 0                                                                      |
| 2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | 0                                                                      |
| 2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych                                                | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | 0                                                                      |
| 2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych                                                      | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | 0                                                                      |
| 2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów             | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | 0                                                                      |
| 3. Przychody z tytułu odsetek                                                                | 717                                                     | 2 377                                                                  | 639                                                     | 1 120                                                                  |
| 4. Dodatnie różnice kursowe                                                                  | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | 0                                                                      |
| 5. Pozostałe                                                                                 | 0                                                       | 108                                                                    | 0                                                       | 0                                                                      |
| <b>B. Pozostałe przychody operacyjne</b>                                                     | <b>2 945</b>                                            | <b>9 104</b>                                                           | <b>2 314</b>                                            | <b>10 832</b>                                                          |
| 1. Przychody ze sprzedaży lokali i pokrewne                                                  | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | 0                                                                      |
| 2. Przychody z najmu                                                                         | 2 438                                                   | 7 495                                                                  | 2 261                                                   | 8 445                                                                  |
| 3. Pozostałe przychody operacyjne                                                            | 507                                                     | 1 609                                                                  | 53                                                      | 2 387                                                                  |
| <b>C. Koszty operacyjne związane z przychodami z inwestycji</b>                              | <b>-1 533</b>                                           | <b>-4 574</b>                                                          | <b>-1 743</b>                                           | <b>-5 598</b>                                                          |
| 1. Koszty działania funduszu                                                                 | -1 521                                                  | -4 530                                                                 | -1 737                                                  | -5 541                                                                 |
| 1.1. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)                                      | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | 0                                                                      |
| 1.2. Ujemne różnice kursowe                                                                  | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | 0                                                                      |
| 1.3. Zużycie materiałów i energii                                                            | -5                                                      | -24                                                                    | -5                                                      | -123                                                                   |
| 1.4. Usługi obce                                                                             | -378                                                    | -1 426                                                                 | -730                                                    | -2 242                                                                 |
| 1.5. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników                                        | -825                                                    | -2 183                                                                 | -473                                                    | -2 138                                                                 |
| 1.6. Podatki i opłaty                                                                        | -123                                                    | -459                                                                   | -103                                                    | -406                                                                   |
| 1.7. Pozostałe koszty                                                                        | -190                                                    | -438                                                                   | -426                                                    | -632                                                                   |
| 2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych                                | -12                                                     | -44                                                                    | -6                                                      | -57                                                                    |

## SAF-QSr 3/2008

## Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.

## Skonsolidowany Rachunek zysków i strat sporządzony za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 września 2008 roku

| SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT                                    | w tys. zł.                                              |                                                                        |                                                         |                                                                        |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
|                                                                           | III kwartał 2008<br>okres od 1.07.2008<br>do 30.09.2008 | III kwartał 2008<br>narastająco okres<br>od 1.01.2008 do<br>30.09.2008 | III kwartał 2007<br>okres od 1.07.2007<br>do 30.09.2007 | III kwartał 2007<br>narastająco okres<br>od 1.01.2007 do<br>30.09.2007 |
| <b>D. Koszty operacyjne dotyczące pozostałej działalności operacyjnej</b> | <b>-2 718</b>                                           | <b>-10 302</b>                                                         | <b>-2 540</b>                                           | <b>-8 534</b>                                                          |
| 1. Koszty działania                                                       | -2 681                                                  | -10 196                                                                | -2 472                                                  | -8 252                                                                 |
| 1.1. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)                   | -24                                                     | -24                                                                    | 0                                                       | -18                                                                    |
| 1.2. Ujemne różnice kursowe                                               | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | 0                                                                      |
| 1.3. Zużycie materiałów i energii                                         | -532                                                    | -1 889                                                                 | -526                                                    | -2 161                                                                 |
| 1.4. Usługi obce                                                          | -1 046                                                  | -3 703                                                                 | -421                                                    | -1 124                                                                 |
| 1.5. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników                     | -430                                                    | -1 901                                                                 | -577                                                    | -1 023                                                                 |
| 1.6. Podatki i opłaty                                                     | -628                                                    | -1 599                                                                 | -503                                                    | -1 462                                                                 |
| 1.7. Pozostałe koszty                                                     | -21                                                     | -1 080                                                                 | -445                                                    | -2 464                                                                 |
| 2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych             | -37                                                     | -106                                                                   | -68                                                     | -282                                                                   |
| <b>E. Rezerwy i odpisy aktualizujące</b>                                  | <b>-82</b>                                              | <b>860</b>                                                             | <b>231</b>                                              | <b>310</b>                                                             |
| <b>F. Wynik z inwestycji netto</b>                                        | <b>-671</b>                                             | <b>-2 427</b>                                                          | <b>-1 099</b>                                           | <b>-1 870</b>                                                          |
| <b>G. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji</b>                        | <b>-57</b>                                              | <b>-57</b>                                                             | <b>0</b>                                                | <b>9 068</b>                                                           |
| 1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji                               | -57                                                     | -57                                                                    | 0                                                       | 9 049                                                                  |
| 2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny                                | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | 19                                                                     |
| <b>H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>                        | <b>-728</b>                                             | <b>-2 484</b>                                                          | <b>-1 099</b>                                           | <b>7 198</b>                                                           |
| <b>I. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>                                    | <b>0</b>                                                | <b>0</b>                                                               | <b>0</b>                                                | <b>0</b>                                                               |
| 1. Zyski nadzwyczajne                                                     | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | 0                                                                      |
| 2. Straty nadzwyczajne                                                    | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | 0                                                                      |
| <b>J. Zysk (strata) brutto</b>                                            | <b>-728</b>                                             | <b>-2 484</b>                                                          | <b>-1 099</b>                                           | <b>7 198</b>                                                           |
| <b>K. Podatek dochodowy</b>                                               | <b>-385</b>                                             | <b>4 714</b>                                                           | <b>-706</b>                                             | <b>459</b>                                                             |
| a) część bieżąca                                                          | -69                                                     | -647                                                                   | -259                                                    | -2 194                                                                 |
| b) część odroczone                                                        | -316                                                    | 5 361                                                                  | -447                                                    | 2 653                                                                  |
| <b>L. Zysk (strata) mniejszości</b>                                       | <b>0</b>                                                | <b>0</b>                                                               | <b>0</b>                                                | <b>0</b>                                                               |
| <b>M. Zysk (strata) netto</b>                                             | <b>-1 114</b>                                           | <b>2 230</b>                                                           | <b>-1 805</b>                                           | <b>7 657</b>                                                           |
| Zysk (strata) netto (zanualizowany)                                       |                                                         | 43 498                                                                 |                                                         | 108 930                                                                |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych                                      |                                                         | 95 135 965                                                             |                                                         | 95 135 965                                                             |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)                                |                                                         | 0,02                                                                   |                                                         | 0,08                                                                   |

## SAF-QSr 3/2008

## Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.

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

| ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM                                        | w tys. zł                                               |                                                                        |                                                |                                                                        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                             | III kwartał 2008<br>okres od 1.07.2008<br>do 30.09.2008 | III kwartał 2008<br>narastająco okres<br>od 1.01.2008 do<br>30.09.2008 | stan na 07-12-31<br>koniec IV kwartału<br>2007 | III kwartał 2007<br>narastająco okres<br>od 1.01.2007 do<br>30.09.2007 |
| <b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>                                            | <b>253 797</b>                                          | <b>250 294</b>                                                         | <b>206 203</b>                                 | <b>201 487</b>                                                         |
| <b>I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b> | <b>253 797</b>                                          | <b>250 294</b>                                                         | <b>206 203</b>                                 | <b>201 487</b>                                                         |
| 1. Kapitał zakładowy na początek okresu                                                     | 9 514                                                   | 9 514                                                                  | 2 135                                          | 2 135                                                                  |
| 1.1. Zmiany kapitału zakładowego                                                            | 0                                                       | 0                                                                      | 7 379                                          | 8 539                                                                  |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                   | 0                                                       | 0                                                                      | 8 539                                          | 8 539                                                                  |
| - emisji akcji                                                                              | 0                                                       | 0                                                                      | 8 539                                          | 8 539                                                                  |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                  | 0                                                       | 0                                                                      | -1 160                                         | 0                                                                      |
| - umorzenia akcji                                                                           | 0                                                       | 0                                                                      | -1 160                                         | 0                                                                      |
| 1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu                                                     | 9 514                                                   | 9 514                                                                  | 9 514                                          | 10 674                                                                 |
| 2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu                                   | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                              | 0                                                                      |
| 2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu                                   | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                              | 0                                                                      |
| 3. Akcje własne na początek okresu                                                          | 0                                                       | 0                                                                      | -91 162                                        | -91 163                                                                |
| 3.1. Zmiany akcji własnych                                                                  | 0                                                       | 0                                                                      | 91 162                                         | 0                                                                      |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                  | 0                                                       | 0                                                                      | 91 162                                         | 0                                                                      |
| - umorzenie                                                                                 | 0                                                       | 0                                                                      | 91 162                                         |                                                                        |
| 3.2. Akcje własne na koniec okresu                                                          | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                              | -91 163                                                                |
| 4. Kapitał zapasowy na początek okresu                                                      | 183 841                                                 | 171 936                                                                | 149 100                                        | 149 100                                                                |
| 4a. Kapitał zapasowy na początek okresu po korektach                                        | 183 841                                                 | 171 936                                                                | 149 100                                        | 149 100                                                                |
| 4.1. Zmiany kapitału zapasowego                                                             | 56 705                                                  | 68 610                                                                 | 22 836                                         | 110 855                                                                |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                   | 56 705                                                  | 91 647                                                                 | 113 085                                        | 111 144                                                                |
| - podziału zysku (ustawowo)                                                                 | 56 705                                                  | 91 647                                                                 | 113 085                                        | 111 120                                                                |
| - podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)                                | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                              | 0                                                                      |
| - pozostałe zmiany                                                                          | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                              | 24                                                                     |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                  | 0                                                       | 23 037                                                                 | 90 249                                         | 289                                                                    |
| - pokrycie straty z lat ubiegłych                                                           | 0                                                       | 153                                                                    |                                                | 0                                                                      |
| - likwidacja spółek zależnych                                                               | 0                                                       | 22 884                                                                 | 0                                              | 0                                                                      |
| - pozostałe zmiany                                                                          | 0                                                       | 0                                                                      | 134                                            | 176                                                                    |
| - umorzenie akcji                                                                           | 0                                                       | 0                                                                      | 90 002                                         | 0                                                                      |
| - koszty emisji akcji                                                                       | 0                                                       | 0                                                                      | 113                                            | 113                                                                    |
| 4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu                                                      | 240 546                                                 | 240 546                                                                | 171 936                                        | 259 955                                                                |

## SAF-QSr 3/2008

## Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.

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

| ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM                                                                  | w tys. zł                                               |                                                                        |                                                |                                                                        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                       | III kwartał 2008<br>okres od 1.07.2008<br>do 30.09.2008 | III kwartał 2008<br>narastająco okres<br>od 1.01.2008 do<br>30.09.2008 | stan na 07-12-31<br>koniec IV kwartału<br>2007 | III kwartał 2007<br>narastająco okres<br>od 1.01.2007 do<br>30.09.2007 |
| 5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu                                                                   | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                              | 0                                                                      |
| 5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu                                                                   | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                              | 0                                                                      |
| 6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu                                                                    | 0                                                       | 0                                                                      | 8 538                                          | 8 538                                                                  |
| 6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych                                                                         | 0                                                       | 0                                                                      | -8 538                                         | -8 538                                                                 |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                                            | 0                                                       | 0                                                                      | -8 538                                         | -8 538                                                                 |
| - kapitał przekwalifikowany na zakładowy, po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału<br>zakładowego z tyt. emisji akcji | 0                                                       | 0                                                                      | -8 538                                         | -8 538                                                                 |
| 6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu                                                                    | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                              | 0                                                                      |
| 7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu                                                                   | 60 441                                                  | 68 844                                                                 | 132 876                                        | 132 876                                                                |
| 7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu                                                                          | 60 441                                                  | 68 844                                                                 | 132 876                                        | 16 076                                                                 |
| 7.1.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych<br>porównywalnych                            | 60 441                                                  | 68 844                                                                 | 132 876                                        | 16 076                                                                 |
| 7.1.2 a. zrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu danych<br>porównywalnych                 | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                              | 16 076                                                                 |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                                             | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                              | 0                                                                      |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                                            | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                              | 16 076                                                                 |
| -inne                                                                                                                 | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                              | 16 076                                                                 |
| 7.1.3. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu                                                             | 60 441                                                  | 68 844                                                                 | 132 876                                        | 0                                                                      |
| 7.1.6. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu                                                                          | 60 441                                                  | 68 844                                                                 | 132 876                                        | 132 876                                                                |
| 7.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu                                                                        | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                              | 0                                                                      |
| 7.1.3. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu                                                                        | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                              | 0                                                                      |

## SAF-QSr 3/2008

## Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.

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

| ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM                                                          | w tys. zł                                               |                                                                        |                                                |                                                                        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                               | III kwartał 2008<br>okres od 1.07.2008<br>do 30.09.2008 | III kwartał 2008<br>narastająco okres<br>od 1.01.2008 do<br>30.09.2008 | stan na 07-12-31<br>koniec IV kwartału<br>2007 | III kwartał 2007<br>narastająco okres<br>od 1.01.2007 do<br>30.09.2007 |
| 7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu                                                                  | 60 441                                                  | 68 844                                                                 | 132 876                                        | 132 876                                                                |
| 7.2.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych                        | 60 441                                                  | 68 844                                                                 | 132 876                                        | 132 876                                                                |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                                     | 0                                                       | 23 042                                                                 | 128                                            | 0                                                                      |
| - likwidacja spółek zależnych                                                                                 | 0                                                       | 22 884                                                                 | 0                                              | 0                                                                      |
| - korekty dot.roku ubiegłego                                                                                  | 0                                                       | 0                                                                      | 128                                            | 0                                                                      |
| - inne                                                                                                        | 0                                                       | 158                                                                    | 0                                              | 0                                                                      |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                                    | 56 705                                                  | 91 494                                                                 | 113 085                                        | 111 120                                                                |
| - przeznaczenie na kapitał zapasowy                                                                           | 56 705                                                  | 91 647                                                                 | 113 085                                        | 111 120                                                                |
| - pokrycie straty z lat ubiegłych z kapitału zapasowego                                                       | 0                                                       | -153                                                                   | 0                                              | 0                                                                      |
| 7.2.2. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu                                                                  | 3 736                                                   | 392                                                                    | 19 919                                         | 21 756                                                                 |
| 7.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu                                                           | 3 736                                                   | 392                                                                    | 19 919                                         | 21 756                                                                 |
| 8. Wynik netto                                                                                                | -1 114                                                  | 2 230                                                                  | 48 925                                         | 7 657                                                                  |
| <b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>                                                               | <b>252 683</b>                                          | <b>252 683</b>                                                         | <b>250 294</b>                                 | <b>208 880</b>                                                         |
| <b>III. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych na początek okresu (BO)</b>             | <b>0</b>                                                | <b>0</b>                                                               | <b>0</b>                                       | <b>4 716</b>                                                           |
| <b>IIIa. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych na początek okresu po korekcie(BO)</b> | <b>0</b>                                                | <b>0</b>                                                               | <b>0</b>                                       | <b>4 716</b>                                                           |
| 1 Zmiany kapitału mniejszości                                                                                 | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                              | -4 716                                                                 |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                                    | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                              | 4 716                                                                  |
| - nabycie spółki zależnej                                                                                     | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                              | 4 716                                                                  |
| <b>IV. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych na koniec okresu (BZ)</b>                | <b>0</b>                                                | <b>0</b>                                                               | <b>0</b>                                       | <b>0</b>                                                               |
| <b>V. Razem kapitał własny</b>                                                                                | <b>252 683</b>                                          | <b>252 683</b>                                                         | <b>250 294</b>                                 | <b>208 880</b>                                                         |
| <b>VI. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>                    | <b>252 683</b>                                          | <b>252 683</b>                                                         | <b>250 294</b>                                 | <b>208 880</b>                                                         |

| SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH                                           | w tys. zł.                                              |                                                                        |                                                         |                                                                        |
|------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                          | III kwartał 2008<br>okres od 1.07.2008<br>do 30.09.2008 | III kwartał 2008<br>narastająco okres<br>od 1.01.2008 do<br>30.09.2008 | III kwartał 2007<br>okres od 1.07.2007<br>do 30.09.2007 | III kwartał 2007<br>narastająco okres<br>od 1.01.2007 do<br>30.09.2007 |
| <b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                       | <b>-5 811</b>                                           | <b>-48 727</b>                                                         | <b>-2 098</b>                                           | <b>52 280</b>                                                          |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                         | <b>5 483</b>                                            | <b>22 786</b>                                                          | <b>4 375</b>                                            | <b>81 426</b>                                                          |
| 1. Odsetki                                                                               | 170                                                     | 4 476                                                                  | 687                                                     | 1 142                                                                  |
| 2. Dywidendy i udziały w zyskach                                                         | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | 0                                                                      |
| 3. Zbycie udziałów wiodących                                                             | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | 0                                                                      |
| 4. Zbycie udziałów mniejszościowych                                                      | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | 732                                                                    |
| 5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych                                       | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | 0                                                                      |
| 6. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych                                  | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | 0                                                                      |
| 7. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych                                 | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | 0                                                                      |
| 8. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | 50                                                                     |
| 9. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek                                                   | 933                                                     | 5 890                                                                  | 52                                                      | 88                                                                     |
| 10. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych                                           | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | 0                                                                      |
| 11. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych                                                   | 9                                                       | 11                                                                     | 75                                                      | 248                                                                    |
| 12. Zbycie nieruchomości inwestycyjnych                                                  | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | 68 462                                                                 |
| 13. Wpływy ze sprzedaży z tytułu kontraktów długoterminowych                             | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | 0                                                                      |
| 14. Wpływy z najmu                                                                       | 2 830                                                   | 9 070                                                                  | 3 282                                                   | 9 660                                                                  |
| 15. inne wpływy operacyjne                                                               | 1 541                                                   | 3 339                                                                  | 278                                                     | 1 044                                                                  |
| - inne wpływy operacyjne                                                                 | 1 532                                                   | 3 202                                                                  | 100                                                     | 484                                                                    |
| - z tytułu świadczenia usług                                                             | 9                                                       | 137                                                                    | 178                                                     | 560                                                                    |
| - z tytułu nabycia kontroli nad jednostką                                                | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | 0                                                                      |

| SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH                                             | w tys. zł.                                              |                                                                        |                                                         |                                                                        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                            | III kwartał 2008<br>okres od 1.07.2008<br>do 30.09.2008 | III kwartał 2008<br>narastająco okres<br>od 1.01.2008 do<br>30.09.2008 | III kwartał 2007<br>okres od 1.07.2007<br>do 30.09.2007 | III kwartał 2007<br>narastająco okres<br>od 1.01.2007 do<br>30.09.2007 |
| <b>II. Wydatki</b>                                                                         | <b>-11 294</b>                                          | <b>-71 513</b>                                                         | <b>-6 473</b>                                           | <b>-29 146</b>                                                         |
| 1. Wydatki związane z realizacją kontraktów długoterminowych                               | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | 0                                                                      |
| 2. Wydatki na usługi obce                                                                  | -3 248                                                  | -10 794                                                                | -4 009                                                  | -11 302                                                                |
| 3. Wyplacone wynagrodzenia                                                                 | -894                                                    | -2 541                                                                 | -668                                                    | -2 577                                                                 |
| 4. Nabycie udziałów wiodących                                                              | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | 0                                                                      |
| 5. Nabycie udziałów mniejszościowych                                                       | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | 0                                                                      |
| 6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych                                        | 0                                                       | -25 200                                                                | 0                                                       | -51                                                                    |
| 7. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych                                   | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | 0                                                                      |
| 8. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych                                  | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | 0                                                                      |
| 9. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych  | -4 900                                                  | -25 501                                                                | 0                                                       | 0                                                                      |
| 10. Udzielone pożyczki                                                                     | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | -12                                                                    |
| 11. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych                                            | 0                                                       | -9                                                                     | -4                                                      | -41                                                                    |
| 12. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych                                                    | -241                                                    | -1 421                                                                 | 0                                                       | -336                                                                   |
| 13. Inne wydatki operacyjne                                                                | -2 011                                                  | -6 047                                                                 | -1 792                                                  | -14 827                                                                |
| - podatek dochodowy                                                                        | -85                                                     | -630                                                                   | -609                                                    | -1 768                                                                 |
| - PDOF / ZUS                                                                               | -525                                                    | -1 545                                                                 | -362                                                    | -1 661                                                                 |
| - VAT                                                                                      | -274                                                    | -723                                                                   | -218                                                    | -7 093                                                                 |
| - Podatek od nieruchomości i wieczyste użytkowanie gruntu                                  | -447                                                    | -1 318                                                                 | -502                                                    | -1 609                                                                 |
| - PCC                                                                                      | 0                                                       | -262                                                                   | -12                                                     | -469                                                                   |
| - inne                                                                                     | -680                                                    | -1 569                                                                 | -93                                                     | -2 228                                                                 |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)</b>                    | <b>-5 811</b>                                           | <b>-48 727</b>                                                         | <b>-2 098</b>                                           | <b>52 280</b>                                                          |
| <b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                          | <b>0</b>                                                | <b>0</b>                                                               | <b>0</b>                                                | <b>-3 314</b>                                                          |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                           | <b>0</b>                                                | <b>0</b>                                                               | <b>0</b>                                                | <b>0</b>                                                               |
| 1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | 0                                                                      |
| 2. Kredyty                                                                                 | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | 0                                                                      |
| 3. Pożyczki                                                                                | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | 0                                                                      |
| 4. Emisja dłużnych papierów wartościowych                                                  | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | 0                                                                      |
| 5. Inne wpływy finansowe                                                                   | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | 0                                                                      |

| SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH                             | w tys. zł.                                              |                                                                        |                                                         |                                                                        |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
|                                                                            | III kwartał 2008<br>okres od 1.07.2008<br>do 30.09.2008 | III kwartał 2008<br>narastająco okres<br>od 1.01.2008 do<br>30.09.2008 | III kwartał 2007<br>okres od 1.07.2007<br>do 30.09.2007 | III kwartał 2007<br>narastająco okres<br>od 1.01.2007 do<br>30.09.2007 |
| <b>II. Wydatki</b>                                                         | <b>0</b>                                                | <b>0</b>                                                               | <b>0</b>                                                | <b>-3 314</b>                                                          |
| 1. Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału                                  | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | -462                                                                   |
| 2. Nabycie akcji własnych                                                  | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | 0                                                                      |
| 3. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli                           | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | 0                                                                      |
| 4. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | 0                                                                      |
| 5. Spłaty kredytów                                                         | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | 0                                                                      |
| 6. Spłaty pożyczek                                                         | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | 0                                                                      |
| 7. Wykup dłużnych papierów wartościowych                                   | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | 0                                                                      |
| 8. Odsetki                                                                 | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | 0                                                                      |
| 9. Inne wydatki finansowe, w tym:                                          | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | -2 851                                                                 |
| - przymusowy wykup akcji                                                   | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | -2 851                                                                 |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>     | <b>0</b>                                                | <b>0</b>                                                               | <b>0</b>                                                | <b>-3 314</b>                                                          |
| <b>C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)</b>                 | <b>-5 811</b>                                           | <b>-48 727</b>                                                         | <b>-2 098</b>                                           | <b>48 966</b>                                                          |
| <b>D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>               | <b>-5 811</b>                                           | <b>-48 727</b>                                                         | <b>-2 098</b>                                           | <b>48 966</b>                                                          |
| - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych               | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | 0                                                                      |
| <b>E. Środki pieniężne na początek okresu</b>                              | <b>15 492</b>                                           | <b>58 408</b>                                                          | <b>62 407</b>                                           | <b>11 343</b>                                                          |
| <b>F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:</b>                | <b>9 681</b>                                            | <b>9 681</b>                                                           | <b>60 309</b>                                           | <b>60 309</b>                                                          |
| - o ograniczonej możliwości dysponowania                                   | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                                       | 0                                                                      |

**SAF-QSr 3/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Zestawienie portfela inwestycyjnego zaprezentowanego**  
**w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym**

|                                             | w tys. zł.                                                      |                                  |            |                                       |               |
|---------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------|------------|---------------------------------------|---------------|
|                                             | Akcje i<br>udziały w<br>pozostałych<br>jednostkach<br>krajowych | Dłużne<br>papiery<br>wartościowe | Pozostałe  | Zagraniczne<br>papiery<br>wartościowe | Razem         |
| <b>Wartość bilansowa na początek okresu</b> | <b>12</b>                                                       | <b>0</b>                         | <b>0</b>   | <b>0</b>                              | <b>12</b>     |
| <b>a. Zwiększenia (z tytułu)</b>            | <b>0</b>                                                        | <b>25 583</b>                    | <b>600</b> | <b>0</b>                              | <b>26 183</b> |
| - zakup                                     | 0                                                               | 25 583                           | 600        | 0                                     | 26 183        |
| - udział w zysku                            | 0                                                               | 0                                | 0          | 0                                     | 0             |
| - wycena                                    | 0                                                               | 0                                | 0          | 0                                     | 0             |
| - rezerwy (rozwiązanie)                     | 0                                                               | 0                                | 0          | 0                                     | 0             |
| - przeklasyfikowanie                        | 0                                                               | 0                                | 0          | 0                                     | 0             |
| - inne                                      | 0                                                               | 0                                | 0          | 0                                     | 0             |
| <b>b. Zmniejszenia (z tytułu)</b>           | <b>0</b>                                                        | <b>0</b>                         | <b>0</b>   | <b>0</b>                              | <b>0</b>      |
| - sprzedaż                                  | 0                                                               | 0                                | 0          | 0                                     | 0             |
| - udział w stracie                          | 0                                                               | 0                                | 0          | 0                                     | 0             |
| - dywidenda                                 | 0                                                               | 0                                | 0          | 0                                     | 0             |
| - wycena                                    | 0                                                               | 0                                | 0          | 0                                     | 0             |
| - rezerwy                                   | 0                                                               | 0                                | 0          | 0                                     | 0             |
| - przeklasyfikowanie                        | 0                                                               | 0                                | 0          | 0                                     | 0             |
| - inne                                      | 0                                                               | 0                                | 0          | 0                                     | 0             |
| <b>Wartość bilansowa na koniec okresu</b>   | <b>12</b>                                                       | <b>25 583</b>                    | <b>600</b> | <b>0</b>                              | <b>26 195</b> |

**SAF-QSr 3/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Zbywalność składników portfela inwestycyjnego zaprezentowanego**  
**w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym**

|                                                     |                                    | w tys. zł                     |                                    |                                     |                            |
|-----------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|
|                                                     |                                    | Z nieograniczoną zbywalnością |                                    |                                     | Z ograniczoną zbywalnością |
|                                                     |                                    | notowane na giełdach          | notowane na rynkach pozagiełdowych | nienotowane na rynkach regulowanych |                            |
| Udziały mniejszościowe                              | wartość bilansowa                  | -                             | -                                  | -                                   | 0                          |
|                                                     | 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                  | -                             | -                                  | -                                   | 25 583                     |
|                                                     | wartość według ceny nabycia        | -                             | -                                  | -                                   | 25 900                     |
|                                                     | wartość godziwa                    | -                             | -                                  | -                                   | 25 583                     |
|                                                     | wartość rynkowa                    | -                             | -                                  | -                                   | 25 583                     |
| Pozostałe (wg tytułów)                              | wartość bilansowa                  | -                             | -                                  | -                                   | 600                        |
|                                                     | wartość według ceny nabycia        | -                             | -                                  | -                                   | 600                        |
|                                                     | wartość godziwa                    | -                             | -                                  | -                                   | 600                        |
|                                                     | wartość rynkowa                    | -                             | -                                  | -                                   | 600                        |
| <b>RAZEM</b>                                        | <b>wartość bilansowa</b>           | <b>0</b>                      | <b>0</b>                           | <b>0</b>                            | <b>26 195</b>              |
|                                                     | <b>wartość według ceny nabycia</b> | <b>0</b>                      | <b>0</b>                           | <b>0</b>                            | <b>26 958</b>              |
|                                                     | <b>wartość rynkowa</b>             | <b>0</b>                      | <b>0</b>                           | <b>0</b>                            | <b>26 195</b>              |

**SAF-QSr 3/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Zestawienie dłużnych papierów wartościowych zaprezentowanych**  
**w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym**

| Lp.          | w tys.zł.                                                  |                            |               |                   |                         |                 |                 |                           |
|--------------|------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------|-------------------|-------------------------|-----------------|-----------------|---------------------------|
|              | Emitent                                                    | Nr serii                   | Termin wykupu | Wartość nominalna | Wartość w cenie nabycia | Wartość rynkowa | Należne odsetki | Udział w aktywach netto % |
| 1            | Przedsiębiorstwo Zbożowo-Młynarskie Sp. z o.o. w upadłości | seria B od nr 1 do 300     | 2002-08-30    | 1 000             | 1 000                   | -               | 128             | 0,00                      |
| 2            | Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress S.A.                | seria A od nr 1 do 20      | 2009-06-01    | 20 000            | 20 000                  | -               | 611             | 0,00                      |
| 3            | Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress S.A.                | 1 obligacja serii B o nr 1 | 2008-12-31    | 4 900             | 4 900                   | -               | 72              | 0,00                      |
| <b>RAZEM</b> |                                                            |                            |               | <b>25 900</b>     | <b>25 900</b>           | <b>-</b>        | <b>811</b>      | <b>-</b>                  |

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 września 2008 roku Fundusz posiada także należność z tytułu odsetek od obligacji zamiennych Byfuch S.A. w kwocie 171 tys. zł. Należność objęta jest w całości odpisem aktualizującym.

**SAF-QSr 3/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Wybrane dane finansowe ze sprawozdania jednostkowego**  
**na dzień 30 września 2008 roku**  
**oraz za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 września 2008 roku**

| WYBRANE DANE FINANSOWE ZE<br>SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO      | w tys. zł                                                     |                                                               | w tys. EUR                                                    |                                                               |
|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
|                                                              | III kwartał<br>2008<br>okres<br>od 1.01.2008<br>do 30.09.2008 | III kwartał<br>2007<br>okres<br>od 1.01.2007<br>do 30.09.2007 | III kwartał<br>2008<br>okres<br>od 1.01.2008<br>do 30.09.2008 | III kwartał<br>2007<br>okres<br>od 1.01.2007<br>do 30.09.2007 |
| I. Przychody z inwestycji                                    | 3 365                                                         | 2 078                                                         | 983                                                           | 607                                                           |
| II. Wynik z inwestycji netto                                 | 498                                                           | -1 482                                                        | 145                                                           | -433                                                          |
| III. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji                | 10 555                                                        | 50 842                                                        | 3 082                                                         | 14 846                                                        |
| IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej                 | 11 053                                                        | 49 360                                                        | 3 227                                                         | 14 413                                                        |
| V. Zysk (strata) brutto                                      | 11 053                                                        | 49 360                                                        | 3 227                                                         | 14 413                                                        |
| VI. Zysk (strata) netto                                      | 11 204                                                        | 49 105                                                        | 3 271                                                         | 14 338                                                        |
| VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej    | -49 651                                                       | 55 883                                                        | -14 498                                                       | 16 318                                                        |
| VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej    | 0                                                             | -3 408                                                        | 0                                                             | -995                                                          |
| IX. Przepływy pieniężne netto, razem                         | -49 651                                                       | 52 475                                                        | -14 498                                                       | 15 323                                                        |
| X. Aktywa razem                                              | 147 436                                                       | 128 340                                                       | 43 258                                                        | 37 655                                                        |
| XI. Zobowiązania i Rezerwy, razem                            | 11 632                                                        | 11 339                                                        | 3 413                                                         | 3 327                                                         |
| XII. Zobowiązania                                            | 11 596                                                        | 11 218                                                        | 3 402                                                         | 3 291                                                         |
| XIII. Kapitał własny                                         | 135 804                                                       | 117 001                                                       | 39 845                                                        | 34 328                                                        |
| XIV. Kapitał zakładowy                                       | 9 514                                                         | 10 674                                                        | 2 791                                                         | 3 132                                                         |
| 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                                                          | 0,42                                                          | 0,36                                                          |
| XVII. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR) | 0,12                                                          | 0,51                                                          | 0,03                                                          | 0,15                                                          |

Wybrane dane finansowe zostały przeliczone na EURO według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 30 września 2008 roku przez Narodowy Bank Polski (3,4083 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 (3,4247 zł / EURO).

**SAF-QSr 3/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Bilans sporządzony na dzień 30 września 2008 roku**

| <b>BILANS</b>                                                                                                      | w tys. zł.                                      |                                                |                                      |                                                 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------------|
|                                                                                                                    | stan na 08-09-30<br>koniec III kwartału<br>2008 | stan na 08-06-30<br>koniec II kwartału<br>2008 | stan na 07-12-31<br>koniec roku 2007 | stan na 07-09-30<br>koniec III kwartału<br>2007 |
| <b>A. Portfel inwestycyjny</b>                                                                                     | <b>136 269</b>                                  | <b>124 592</b>                                 | <b>68 202</b>                        | <b>68 202</b>                                   |
| <b>I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe</b>                                 | <b>0</b>                                        | <b>0</b>                                       | <b>0</b>                             | <b>0</b>                                        |
| 1. Akcje stanowiące udziały wiodące w spółkach notowanych                                                          | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| 2. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych                                                   | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| 3. Akcje w jednostkach zależnych notowanych                                                                        | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| 4. Akcje w jednostkach współzależnych notowanych                                                                   | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| 5. Akcje w jednostkach stowarzyszonych notowanych                                                                  | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| 6. Notowane dłużne papiery wartościowe                                                                             | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| 7. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe                                                  | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| <b>II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe</b>                           | <b>136 269</b>                                  | <b>124 592</b>                                 | <b>68 202</b>                        | <b>68 202</b>                                   |
| 1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych                                             | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| 2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych                                      | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| 3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych                                                           | 103 861                                         | 103 861                                        | 68 202                               | 68 202                                          |
| 4. Akcje i udziały w jednostkach współzależnych nienotowanych                                                      | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| 5. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych                                                     | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| 6. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych                                                              | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| 7. Nienotowane dłużne papiery wartościowe                                                                          | 31 808                                          | 20 131                                         | 0                                    | 0                                               |
| 8. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe                                          | 600                                             | 600                                            | 0                                    | 0                                               |
| <b>III. Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe</b>                                  | <b>0</b>                                        | <b>0</b>                                       | <b>0</b>                             | <b>0</b>                                        |
| <b>B. Należności</b>                                                                                               | <b>4 372</b>                                    | <b>10 515</b>                                  | <b>3 528</b>                         | <b>2 066</b>                                    |
| 1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek                                                                        | 3 802                                           | 9 917                                          | 3 390                                | 1 590                                           |
| 2. Należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 274                                             |
| 3. Należności z tytułu odsetek                                                                                     | 189                                             | 274                                            | 55                                   | 20                                              |
| 4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach                                                        | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| 5. Należności z tytułu dostaw i usług                                                                              | 80                                              | 9                                              | 13                                   | 10                                              |
| 6. Należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń                                                                 | 0                                               | 0                                              | 37                                   | 139                                             |
| 7. Pozostałe należności                                                                                            | 302                                             | 315                                            | 34                                   | 33                                              |

**SAF-QSr 3/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Bilans sporządzony na dzień 30 września 2008 roku**

| BILANS                                                                                               | w tys. zł.                                      |                                                |                                      |                                                 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------------|
|                                                                                                      | stan na 08-09-30<br>koniec III kwartału<br>2008 | stan na 08-06-30<br>koniec II kwartału<br>2008 | stan na 07-12-31<br>koniec roku 2007 | stan na 07-09-30<br>koniec III kwartału<br>2007 |
| <b>C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>                                                   | <b>6 581</b>                                    | <b>12 421</b>                                  | <b>56 232</b>                        | <b>57 862</b>                                   |
| <b>D. Inne aktywa</b>                                                                                | <b>214</b>                                      | <b>331</b>                                     | <b>207</b>                           | <b>210</b>                                      |
| 1. Wartości niematerialne i prawne, w tym,<br>-inne                                                  | 6<br>6                                          | 8<br>8                                         | 6<br>6                               | 7<br>7                                          |
| 2. Rzeczowe aktywa trwałe                                                                            | 44                                              | 137                                            | 155                                  | 150                                             |
| 3. Nieruchomości inwestycyjne                                                                        | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| 4. Rozliczenia międzyokresowe                                                                        | 163                                             | 186                                            | 45                                   | 53                                              |
| 4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                                 | 109                                             | 112                                            | 29                                   | 34                                              |
| 4.2. Przychody naliczone z tytułu kontraktów długoterminowych                                        | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| 4.3. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe                                                            | 53                                              | 74                                             | 16                                   | 19                                              |
| 5. Zapasy                                                                                            | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| 6. Pozostałe                                                                                         | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| <b>E. Wartość firmy z wyceny</b>                                                                     | <b>0</b>                                        | <b>0</b>                                       | <b>0</b>                             | <b>0</b>                                        |
| <b>A k t y w a   r a z e m</b>                                                                       | <b>147 436</b>                                  | <b>147 859</b>                                 | <b>128 169</b>                       | <b>128 340</b>                                  |
| <b>F. Zobowiązania i Rezerwy</b>                                                                     | <b>11 632</b>                                   | <b>11 778</b>                                  | <b>11 465</b>                        | <b>11 339</b>                                   |
| <b>I. Zobowiązania</b>                                                                               | <b>11 596</b>                                   | <b>11 486</b>                                  | <b>11 068</b>                        | <b>11 218</b>                                   |
| 1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| 2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)                                           | 11 392                                          | 11 234                                         | 10 921                               | 11 092                                          |
| 2.1 Długoterminowe                                                                                   | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| 2.2 Krótkoterminowe                                                                                  | 11 392                                          | 11 234                                         | 10 921                               | 11 092                                          |
| 3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych                               | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| 4. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń                                                 | 77                                              | 46                                             | 74                                   | 38                                              |
| 5. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                                                              | 105                                             | 182                                            | 64                                   | 68                                              |
| 6. Pozostałe zobowiązania                                                                            | 22                                              | 24                                             | 9                                    | 20                                              |
| 7. Fundusze specjalne                                                                                | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| <b>II. Rozliczenia międzyokresowe</b>                                                                | <b>0</b>                                        | <b>170</b>                                     | <b>387</b>                           | <b>53</b>                                       |
| 1. Ujemna wartość firmy                                                                              | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |
| 2. Przychody przyszłych okresów z tytułu kontraktów długoterminowych                                 | 0                                               | 0                                              | 0                                    | 0                                               |

**SAF-QSr 3/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Bilans sporządzony na dzień 30 września 2008 roku**

|                                                                                    |                |                |                |                |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 3. Inne rozliczenia międzyokresowe                                                 | 0              | 170            | 387            | 53             |
| 3.1. Długoterminowe                                                                | 0              | 0              | 0              | 0              |
| 3.2. Krótkoterminowe                                                               | 0              | 170            | 387            | 53             |
| <b>III. Rezerwy</b>                                                                | <b>36</b>      | <b>122</b>     | <b>10</b>      | <b>68</b>      |
| 1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                | 36             | 52             | 10             | 4              |
| 2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników | 0              | 70             | 0              | 64             |
| 2.1. Długoterminowe                                                                | 0              | 0              | 0              | 0              |
| 2.1. Krótkoterminowe                                                               | 0              | 70             | 0              | 64             |
| 3. Pozostałe rezerwy                                                               | 0              | 0              | 0              | 0              |
| 3.1. Długoterminowe                                                                | 0              | 0              | 0              | 0              |
| 3.2. Krótkoterminowe                                                               | 0              | 0              | 0              | 0              |
| IV. Rezerwa z wyceny                                                               | 0              | 0              | 0              | 0              |
| <b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>                                                | <b>11 632</b>  | <b>11 778</b>  | <b>11 465</b>  | <b>11 339</b>  |
| <b>A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)</b>       | <b>135 804</b> | <b>136 082</b> | <b>116 704</b> | <b>117 001</b> |

|                                                                   |                |                |                |                |
|-------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>G. Kapitał własny</b>                                          | <b>135 804</b> | <b>136 082</b> | <b>116 704</b> | <b>117 001</b> |
| 1. Kapitał zakładowy                                              | 9 514          | 9 514          | 9 514          | 10 674         |
| 2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)          | 0              | 0              | 0              | 0              |
| 2. Akcje własne (wielkość ujemna)                                 |                |                |                | -106 313       |
| 3. Kapitał zapasowy                                               | 111 346        | 54 641         | 54 641         | 159 794        |
| 4. Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:                          | 0              | 0              | 0              | 0              |
| - środków trwałych                                                | 0              | 0              | 0              |                |
| - akcji i udziałów                                                | 0              | 0              | 0              | 0              |
| 5. Pozostałe kapitały rezerwowe                                   | 0              | 0              | 0              |                |
| 6. Kapitał rezerwowy                                              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| 7. Zysk (strata) z lat ubiegłych                                  | 3 741          | 60 446         | 3 741          | 3 741          |
| 8. Zysk (strata) netto                                            | 11 204         | 11 481         | 48 808         | 49 105         |
| 9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna) | 0              | 0              | 0              | 0              |

|                                                                         |            |            |            |             |
|-------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|-------------|
| Wartość księgowa                                                        | 135 804    | 136 082    | 116 704    | 117 254     |
| Liczba akcji Funduszu pomniejszona o posiadane akcje własne             | 95 135 965 | 95 135 965 | 95 135 965 | 106 735 715 |
| Liczba akcji funduszu bez akcji własnych będących w posiadaniu Funduszu | 95 135 965 | 95 135 965 | 95 135 965 | 95 135 965  |
| Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)                                  | 1,43       | 1,43       | 1,23       | 1,23        |

Nie występują pozycje pozabilansowe.

## SAF-QSr 3/2008

## Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.

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

| RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT                                                                      | w tys. zł.                                              |                                                                       |                                                         |                                                                        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                              | III kwartał 2008<br>okres od 1.07.2008<br>do 30.09.2008 | II kwartał 2008<br>narastająco okres<br>od 1.01.2008 do<br>30.09.2008 | III kwartał 2007<br>okres od 1.07.2007<br>do 30.09.2007 | III kwartał 2007<br>narastająco okres<br>od 1.01.2007 do<br>30.09.2007 |
| <b>A. Przychody z inwestycji</b>                                                             | <b>877</b>                                              | <b>3 365</b>                                                          | <b>634</b>                                              | <b>2 078</b>                                                           |
| 1. Udział w wyniku finansowym netto                                                          | 0                                                       | 650                                                                   | 0                                                       | 300                                                                    |
| 1.1. Z tytułu udziałów wiodących                                                             | 0                                                       | 0                                                                     | 0                                                       | 0                                                                      |
| 1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych                                               | 0                                                       | 650                                                                   | 0                                                       | 300                                                                    |
| 1.3. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych                                         | 0                                                       | 0                                                                     | 0                                                       | 0                                                                      |
| 2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów | 0                                                       | 0                                                                     | 0                                                       | 349                                                                    |
| 2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych                                                | 0                                                       | 0                                                                     | 0                                                       | 349                                                                    |
| 2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych                                                      | 0                                                       | 0                                                                     | 0                                                       | 0                                                                      |
| 2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów             | 0                                                       | 0                                                                     | 0                                                       | 0                                                                      |
| 3. Przychody z tytułu odsetek                                                                | 877                                                     | 2 715                                                                 | 634                                                     | 1 429                                                                  |
| 4. Dodatnie różnice kursowe                                                                  | 0                                                       | 0                                                                     | 0                                                       | 0                                                                      |
| 5. Pozostałe                                                                                 | 0                                                       | 0                                                                     | 0                                                       | 0                                                                      |
| <b>B. Pozostałe przychody operacyjne</b>                                                     | <b>151</b>                                              | <b>265</b>                                                            | <b>55</b>                                               | <b>130</b>                                                             |
| 1. Przychody ze sprzedaży lokali i pokrewne                                                  | 0                                                       | 0                                                                     | 0                                                       | 0                                                                      |
| 2. Przychody z najmu                                                                         | 0                                                       | 0                                                                     | 0                                                       | 0                                                                      |
| 3. Pozostałe przychody operacyjne                                                            | 151                                                     | 265                                                                   | 55                                                      | 130                                                                    |
| <b>C. Koszty operacyjne związane z przychodami z inwestycji</b>                              | <b>-1 387</b>                                           | <b>-4 160</b>                                                         | <b>-1 263</b>                                           | <b>-3 690</b>                                                          |
| 1. Koszty działania funduszu                                                                 | -1 377                                                  | -4 118                                                                | -1 254                                                  | -3 638                                                                 |
| 1.1. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)                                      | -159                                                    | -471                                                                  | -161                                                    | -485                                                                   |
| 1.2. Ujemne różnice kursowe                                                                  | 0                                                       | 0                                                                     | 0                                                       | 0                                                                      |
| 1.3. Zużycie materiałów i energii                                                            | -5                                                      | -25                                                                   | -12                                                     | -51                                                                    |
| 1.4 Usługi obce                                                                              | -266                                                    | -1 171                                                                | -577                                                    | -1 435                                                                 |
| 1.5 Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników                                         | -672                                                    | -1 895                                                                | -472                                                    | -1 344                                                                 |
| 1.6 Podatki i opłaty                                                                         | -107                                                    | -341                                                                  | -2                                                      | -9                                                                     |
| 1.7 Pozostałe koszty                                                                         | -168                                                    | -215                                                                  | -30                                                     | -314                                                                   |
| 2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych                                | -11                                                     | -42                                                                   | -9                                                      | -52                                                                    |

| RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT                                                   | w tys. zł.                                              |                                                                       |                                                         |                                                                        |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
|                                                                           | III kwartał 2008<br>okres od 1.07.2008<br>do 30.09.2008 | II kwartał 2008<br>narastająco okres<br>od 1.01.2008 do<br>30.09.2008 | III kwartał 2007<br>okres od 1.07.2007<br>do 30.09.2007 | III kwartał 2007<br>narastająco okres<br>od 1.01.2007 do<br>30.09.2007 |
| <b>D. Koszty operacyjne dotyczące pozostałej działalności operacyjnej</b> | <b>0</b>                                                | <b>0</b>                                                              | <b>0</b>                                                | <b>0</b>                                                               |
| 1. Koszty działania                                                       | 0                                                       | 0                                                                     | 0                                                       | 0                                                                      |
| 1.1. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)                   | 0                                                       | 0                                                                     | 0                                                       | 0                                                                      |
| 1.2. Ujemne różnice kursowe                                               | 0                                                       | 0                                                                     | 0                                                       | 0                                                                      |
| 1.3. Zużycie materiałów i energii                                         | 0                                                       | 0                                                                     | 0                                                       | 0                                                                      |
| 1.4. Usługi obce                                                          | 0                                                       | 0                                                                     | 0                                                       | 0                                                                      |
| 1.5. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników                     | 0                                                       | 0                                                                     | 0                                                       | 0                                                                      |
| 1.6. Podatki i opłaty                                                     | 0                                                       | 0                                                                     | 0                                                       | 0                                                                      |
| 1.7. Pozostałe koszty                                                     | 0                                                       | 0                                                                     | 0                                                       | 0                                                                      |
| 2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych             | 0                                                       | 0                                                                     | 0                                                       | 0                                                                      |
| <b>E. Rezerwy i odpisy aktualizujące</b>                                  | <b>70</b>                                               | <b>1 028</b>                                                          | <b>0</b>                                                | <b>0</b>                                                               |
| <b>F. Wynik z inwestycji netto</b>                                        | <b>-289</b>                                             | <b>498</b>                                                            | <b>-574</b>                                             | <b>-1 482</b>                                                          |
| <b>G. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji</b>                        | <b>0</b>                                                | <b>10 555</b>                                                         | <b>443</b>                                              | <b>50 842</b>                                                          |
| 1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji                               | 0                                                       | 10 555                                                                | 443                                                     | 50 842                                                                 |
| 2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny                                | 0                                                       | 0                                                                     | 0                                                       | 0                                                                      |
| <b>H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>                        | <b>-289</b>                                             | <b>11 053</b>                                                         | <b>-131</b>                                             | <b>49 360</b>                                                          |
| <b>I. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>                                    | <b>0</b>                                                | <b>0</b>                                                              | <b>0</b>                                                | <b>0</b>                                                               |
| 1. Zyski nadzwyczajne                                                     | 0                                                       | 0                                                                     | 0                                                       | 0                                                                      |
| 2. Straty nadzwyczajne                                                    | 0                                                       | 0                                                                     | 0                                                       | 0                                                                      |
| <b>J. Zysk (strata) brutto</b>                                            | <b>-289</b>                                             | <b>11 053</b>                                                         | <b>-131</b>                                             | <b>49 360</b>                                                          |
| <b>K. Podatek dochodowy</b>                                               | <b>14</b>                                               | <b>151</b>                                                            | <b>-347</b>                                             | <b>-255</b>                                                            |
| a) część bieżąca                                                          | 0                                                       | -354                                                                  | -328                                                    | -834                                                                   |
| b) część odroczone                                                        | 14                                                      | 505                                                                   | -19                                                     | 579                                                                    |
| <b>L. Zysk (strata) netto</b>                                             | <b>-276</b>                                             | <b>11 204</b>                                                         | <b>-478</b>                                             | <b>49 105</b>                                                          |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych                                      |                                                         | 95 135 965                                                            |                                                         | 95 764 774                                                             |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)                                |                                                         | 0,12                                                                  |                                                         | 0,51                                                                   |

## SAF-QSr 2/2008

## Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.

## Zestawienie zmian w kapitale własnym sporządzone za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 września 2008 roku

| ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM                                                        | w tys. zł                                               |                                                                        |                                                |                                                                        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                             | III kwartał 2008<br>okres od 1.07.2008<br>do 30.09.2008 | III kwartał 2008<br>narastająco okres<br>od 1.01.2008 do<br>30.09.2008 | stan na 07-12-31<br>koniec IV kwartału<br>2007 | III kwartał 2007<br>narastająco okres<br>od 1.01.2007 do<br>30.09.2007 |
| <b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>                                            | <b>136 080</b>                                          | <b>116 704</b>                                                         | <b>63 355</b>                                  | <b>131 650</b>                                                         |
| <b>I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b> | <b>136 080</b>                                          | <b>116 704</b>                                                         | <b>63 355</b>                                  | <b>131 650</b>                                                         |
| 1. Kapitał zakładowy na początek okresu                                                     | 9 514                                                   | 9 514                                                                  | 2 135                                          | 2 135                                                                  |
| 1.1. Zmiany kapitału zakładowego                                                            | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                              | 0                                                                      |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                   | 0                                                       | 0                                                                      | 8 539                                          | 8 539                                                                  |
| - emisji akcji                                                                              | 0                                                       | 0                                                                      | 8 539                                          | 8 539                                                                  |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                  | 0                                                       | 0                                                                      | -1 160                                         | 0                                                                      |
| - umorzenia akcji                                                                           | 0                                                       | 0                                                                      | -1 160                                         | 0                                                                      |
| 1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu                                                     | 9 514                                                   | 9 514                                                                  | 9 514                                          | 10 674                                                                 |
| 2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu                                   | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                              | 0                                                                      |
| 2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy                                            | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                              | 0                                                                      |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                   | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                              | 0                                                                      |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                  | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                              | 0                                                                      |
| 2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu                                   | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                              | 0                                                                      |
| 3. Akcje własne na początek okresu                                                          | 0                                                       | 0                                                                      | -42 672                                        | -42 672                                                                |
| 3.1. Zmiany akcji własnych                                                                  | 0                                                       | 0                                                                      | 42 672                                         | -63 641                                                                |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                   | 0                                                       | 0                                                                      | -63 641                                        | -63 641                                                                |
| - nabycie akcji własnych                                                                    | 0                                                       | 0                                                                      | -63 641                                        | -63 641                                                                |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                  | 0                                                       | 0                                                                      | 106 313                                        | 0                                                                      |
| - umorzenie akcji                                                                           | 0                                                       | 0                                                                      | 106 313                                        | 0                                                                      |
| 3.2. Akcje własne na koniec okresu                                                          | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                              | -106 313                                                               |
| 4. Kapitał zapasowy na początek okresu                                                      | 54 641                                                  | 54 641                                                                 | 144 181                                        | 144 181                                                                |
| 4.1. Zmiany kapitału zapasowego                                                             | 56 705                                                  | 56 705                                                                 | -89 540                                        | 15 613                                                                 |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                   | 56 705                                                  | 56 705                                                                 | 15 727                                         | 15 727                                                                 |
| - podziału zysku (ustawowo)                                                                 | 56 705                                                  | 56 705                                                                 | 15 727                                         | 15 727                                                                 |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                  | 0                                                       | 0                                                                      | 105 267                                        | 114                                                                    |
| - umorzenie akcji                                                                           | 0                                                       | 0                                                                      | 105 153                                        | 0                                                                      |
| - koszty emisji akcji                                                                       | 0                                                       | 0                                                                      | 114                                            | 114                                                                    |
| 4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu                                                      | 111 345                                                 | 111 345                                                                | 54 641                                         | 159 794                                                                |

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

| ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM                                                                               | w tys. zł                                               |                                                                        |                                                |                                                                        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                    | III kwartał 2008<br>okres od 1.07.2008<br>do 30.09.2008 | III kwartał 2008<br>narastająco okres<br>od 1.01.2008 do<br>30.09.2008 | stan na 07-12-31<br>koniec IV kwartału<br>2007 | III kwartał 2007<br>narastająco okres<br>od 1.01.2007 do<br>30.09.2007 |
| 5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu                                                                | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                              | 0                                                                      |
| 5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu                                                                | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                              | 0                                                                      |
| 6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu                                                                 | 0                                                       | 0                                                                      | 8 538                                          | 8 539                                                                  |
| 6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych                                                                      | 0                                                       | 0                                                                      | -8 538                                         | -8 539                                                                 |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                                         | 0                                                       | 0                                                                      | -8 538                                         | -8 539                                                                 |
| - kapitał przekwalifikowany na zakładowy, po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego z tyt. emisji akcji | 0                                                       | 0                                                                      | -8 538                                         | -8 539                                                                 |
| 6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu                                                                 | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                              | 0                                                                      |
| 7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu                                                                | 60 446                                                  | 60 446                                                                 | 19 468                                         | 19 467                                                                 |
| 7.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu                                                                     | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                              | 0                                                                      |
| 7.1.3. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu                                                                     | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                              | 0                                                                      |
| 7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu                                                                       | 71 925                                                  | 60 446                                                                 | 19 468                                         | 19 467                                                                 |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                                          | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                              | 0                                                                      |
| - korekty dotyczące roku ubiegłego                                                                                 | 0                                                       | 0                                                                      |                                                |                                                                        |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                                         | 56 705                                                  | 56 705                                                                 | 15 727                                         | 15 727                                                                 |
| - korekty dotyczące roku bieżącego                                                                                 | 0                                                       | 0                                                                      | 0                                              | 0                                                                      |
| - przeznaczenie na kapitał zapasowy                                                                                | 56 705                                                  | 56 705                                                                 | 15 727                                         | 15 727                                                                 |
| 7.2.1. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu                                                                       | 15 220                                                  | 3 741                                                                  | 3 741                                          | 3 741                                                                  |
| 7.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu                                                                | 15 220                                                  | 3 741                                                                  | 3 741                                          | 3 741                                                                  |
| 8. Wynik netto                                                                                                     | -275                                                    | 11 204                                                                 | 56 705                                         | 49 105                                                                 |
| <b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>                                                                    | <b>135 804</b>                                          | <b>135 804</b>                                                         | <b>116 704</b>                                 | <b>117 001</b>                                                         |
| <b>III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>                        | <b>135 804</b>                                          | <b>135 804</b>                                                         | <b>116 704</b>                                 | <b>117 001</b>                                                         |

**SAF-QSr 3/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 września 2008 roku**

| <b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>                                                   | <b>w tys. zł.</b>                                                |                                                                              |                                                                  |                                                                              |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                          | <b>III kwartał 2008 okres<br/>od 1.07.2008 do<br/>30.09.2008</b> | <b>III kwartał 2008<br/>narastająco okres od<br/>1.01.2008 do 30.09.2008</b> | <b>III kwartał 2007 okres<br/>od 1.07.2007 do<br/>30.09.2007</b> | <b>III kwartał 2007<br/>narastająco okres od<br/>1.01.2007 do 30.09.2007</b> |
| <b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                       | <b>-5 840</b>                                                    | <b>-49 651</b>                                                               | <b>2 933</b>                                                     | <b>55 883</b>                                                                |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                         | <b>6 674</b>                                                     | <b>17 678</b>                                                                | <b>6 195</b>                                                     | <b>63 800</b>                                                                |
| 1. Odsetki                                                                               | 385                                                              | 4 641                                                                        | 640                                                              | 2 628                                                                        |
| 2. Otrzymane dywidendy                                                                   | 0                                                                | 650                                                                          | 0                                                                | 300                                                                          |
| 3. Zbycie udziałów wiodących                                                             | 0                                                                | 0                                                                            | 0                                                                | 0                                                                            |
| 4. Zbycie udziałów mniejszościowych                                                      | 0                                                                | 0                                                                            | 0                                                                | 732                                                                          |
| 5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych                                       | 0                                                                | 11                                                                           | 5 010                                                            | 26 640                                                                       |
| 6. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych                                 | 0                                                                | 0                                                                            | 0                                                                | 0                                                                            |
| 7. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych | 0                                                                | 0                                                                            | 0                                                                | 15 309                                                                       |
| 8. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek                                                   | 6 242                                                            | 11 200                                                                       | 452                                                              | 17 768                                                                       |
| 9. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych                                                    | 0                                                                | 1                                                                            | 50                                                               | 220                                                                          |
| 10. Wpływy z najmu                                                                       | 0                                                                | 0                                                                            | 0                                                                | 0                                                                            |
| 11. inne wpływy operacyjne                                                               | 47                                                               | 1 175                                                                        | 43                                                               | 203                                                                          |
| - inne wpływy operacyjne Funduszu w tym:                                                 | 0                                                                | 0                                                                            | 0                                                                | 0                                                                            |
| - z tytułu świadczenia usług                                                             | 37                                                               | 141                                                                          | 43                                                               | 139                                                                          |
| - inne                                                                                   | 10                                                               | 1 035                                                                        | 0                                                                | 21                                                                           |

**SAF-QSr 3/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 września 2008 roku**

| <b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>                                                     | <b>w tys. zł.</b>                                                |                                                                              |                                                                  |                                                                              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                            | <b>III kwartał 2008 okres<br/>od 1.07.2008 do<br/>30.09.2008</b> | <b>III kwartał 2008<br/>narastająco okres od<br/>1.01.2008 do 30.09.2008</b> | <b>III kwartał 2007 okres<br/>od 1.07.2007 do<br/>30.09.2007</b> | <b>III kwartał 2007<br/>narastająco okres od<br/>1.01.2007 do 30.09.2007</b> |
| <b>II. Wydatki</b>                                                                         | <b>-12 514</b>                                                   | <b>-67 329</b>                                                               | <b>-3 528</b>                                                    | <b>-7 917</b>                                                                |
| 1. Wydatki związane z realizacją kontraktów długoterminowych                               | 0                                                                | 0                                                                            | 0                                                                | 0                                                                            |
| 2. Wydatki na usługi obce                                                                  | -473                                                             | -1 481                                                                       | -1 038                                                           | -2 119                                                                       |
| 3. Wypłacone wynagrodzenia                                                                 | -432                                                             | -1 288                                                                       | -306                                                             | -1 229                                                                       |
| 4. Nabycie udziałów wiodących                                                              | 0                                                                | 0                                                                            | 0                                                                | 0                                                                            |
| 5. Nabycie udziałów mniejszościowych                                                       | 0                                                                | 0                                                                            | 0                                                                | 0                                                                            |
| 6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych                                        | 0                                                                | -25 200                                                                      | 0                                                                | -23                                                                          |
| 7. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych                                   | 0                                                                | 0                                                                            | 0                                                                | 0                                                                            |
| 8. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych                                  | 0                                                                | 0                                                                            | 0                                                                | 0                                                                            |
| 9. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych  | -11 100                                                          | -32 000                                                                      | 0                                                                | 0                                                                            |
| 10. Udzielone pożyczki                                                                     | -127                                                             | -5 742                                                                       | -1 450                                                           | -2 708                                                                       |
| 11. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych                                            | 0                                                                | -5                                                                           | 0                                                                | 0                                                                            |
| 12. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych                                                    | 0                                                                | -2                                                                           | 0                                                                | 0                                                                            |
| 13. Inne wydatki operacyjne                                                                | -383                                                             | -1 611                                                                       | -734                                                             | -1 838                                                                       |
| - podatek dochodowy                                                                        | 0                                                                | -319                                                                         | -468                                                             | -974                                                                         |
| - PDOF / ZUS                                                                               | -198                                                             | -669                                                                         | -438                                                             | -943                                                                         |
| - VAT                                                                                      | -9                                                               | -26                                                                          | -4                                                               | -17                                                                          |
| - PCC                                                                                      | 0                                                                | -252                                                                         | 0                                                                | -5                                                                           |
| - inne                                                                                     | -175                                                             | -345                                                                         | 177                                                              | 102                                                                          |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)</b>                    | <b>-5 840</b>                                                    | <b>-49 651</b>                                                               | <b>2 667</b>                                                     | <b>55 883</b>                                                                |
| <b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                          | <b>0</b>                                                         | <b>0</b>                                                                     | <b>-213</b>                                                      | <b>-3 408</b>                                                                |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                           | <b>0</b>                                                         | <b>0</b>                                                                     | <b>0</b>                                                         | <b>217</b>                                                                   |
| 1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału | 0                                                                | 0                                                                            | 0                                                                | 0                                                                            |
| 2. Kredyty                                                                                 | 0                                                                | 0                                                                            | 0                                                                | 0                                                                            |
| 3. Pożyczki                                                                                | 0                                                                | 0                                                                            | 0                                                                | 217                                                                          |
| 4. Emisja dłużnych papierów wartościowych                                                  | 0                                                                | 0                                                                            | 0                                                                | 0                                                                            |
| 5. Inne wpływy finansowe, w tym:                                                           | 0                                                                | 0                                                                            | 0                                                                | 0                                                                            |
| - sprzedaż akcji własnych nabytych w celu odsprzedaży                                      | 0                                                                | 0                                                                            | 0                                                                | 0                                                                            |
| -inne                                                                                      | 0                                                                | 0                                                                            | 0                                                                | 0                                                                            |

SAF-QSr 3/2008

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 września 2008 roku

| RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH                                            | w tys. zł.                                              |                                                                     |                                                         |                                                                     |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
|                                                                            | III kwartał 2008 okres<br>od 1.07.2008 do<br>30.09.2008 | III kwartał 2008<br>narastająco okres od<br>1.01.2008 do 30.09.2008 | III kwartał 2007 okres<br>od 1.07.2007 do<br>30.09.2007 | III kwartał 2007<br>narastająco okres od<br>1.01.2007 do 30.09.2007 |
| <b>II. Wydatki</b>                                                         | <b>0</b>                                                | <b>0</b>                                                            | <b>-213</b>                                             | <b>-3 625</b>                                                       |
| 1. Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału                                  | 0                                                       | 0                                                                   | 0                                                       | -192                                                                |
| 2. Nabycie akcji własnych                                                  | 0                                                       | 0                                                                   | 1                                                       | -2 107                                                              |
| 3. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli                           | 0                                                       | 0                                                                   | 0                                                       | 0                                                                   |
| 4. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku | 0                                                       | 0                                                                   | 0                                                       | 0                                                                   |
| 5. Spłaty kredytów                                                         | 0                                                       | 0                                                                   | 0                                                       | 0                                                                   |
| 6. Spłaty pożyczek                                                         | 0                                                       | 0                                                                   | -187                                                    | -1 066                                                              |
| 7. Wykup dłużnych papierów wartościowych                                   | 0                                                       | 0                                                                   | 0                                                       | 0                                                                   |
| 8. Odsetki                                                                 | 0                                                       | 0                                                                   | -27                                                     | -260                                                                |
| 9. Inne wydatki finansowe, w tym:                                          | 0                                                       | 0                                                                   | 0                                                       | 0                                                                   |
| - zrealizowane ujemne różnice kursowe                                      | 0                                                       | 0                                                                   | 0                                                       | 0                                                                   |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>     | <b>0</b>                                                | <b>0</b>                                                            | <b>-213</b>                                             | <b>-3 408</b>                                                       |
| <b>C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)</b>                 | <b>-5 840</b>                                           | <b>-49 651</b>                                                      | <b>2 454</b>                                            | <b>52 475</b>                                                       |
| <b>D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>               | <b>-5 840</b>                                           | <b>-49 651</b>                                                      | <b>2 454</b>                                            | <b>52 475</b>                                                       |
| - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych i wycen       | 0                                                       | 0                                                                   | 0                                                       | 0                                                                   |
| <b>E. Środki pieniężne na początek okresu</b>                              | <b>12 421</b>                                           | <b>56 232</b>                                                       | <b>55 142</b>                                           | <b>5 387</b>                                                        |
| <b>F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:</b>                | <b>6 581</b>                                            | <b>6 581</b>                                                        | <b>57 862</b>                                           | <b>57 862</b>                                                       |
| - o ograniczonej możliwości dysponowania                                   |                                                         |                                                                     |                                                         |                                                                     |

**SAF-QSr 3/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Zestawienie portfela inwestycyjnego zaprezentowanego**  
**w jednostkowym sprawozdaniu finansowym**

|                                             | w tys. zł.                                    |                               |            |                |
|---------------------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------------------|------------|----------------|
|                                             | Akcje i udziały<br>w jednostkach<br>zależnych | Dłużne papiery<br>wartościowe | Pozostałe  | Razem          |
| <b>Wartość bilansowa na początek okresu</b> | <b>68 202</b>                                 | <b>0</b>                      | <b>0</b>   | <b>68 202</b>  |
| <b>a. Zwiększenia (z tytułu)</b>            | <b>41 986</b>                                 | <b>31 808</b>                 | <b>600</b> | <b>74 394</b>  |
| - zakup                                     | 25 502                                        | 31 808                        | 600        | 57 910         |
| - udział w zysku                            | 0                                             | 0                             | 0          | 0              |
| - wycena                                    | 0                                             | 0                             | 0          | 0              |
| - rezerwy (rozwiązanie)                     | 0                                             | 0                             | 0          | 0              |
| - przeklasyfikowanie                        | 0                                             | 0                             | 0          | 0              |
| - inne *                                    | 16 484                                        | 0                             | 0          | 16 484         |
| <b>b. Zmniejszenia (z tytułu)</b>           | <b>6 327</b>                                  | <b>0</b>                      | <b>0</b>   | <b>6 327</b>   |
| - 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          |
| <b>Wartość bilansowa na koniec okresu</b>   | <b>103 861</b>                                | <b>31 808</b>                 | <b>600</b> | <b>136 269</b> |

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

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

**SAF-QSr 3/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Zbywalność składników portfela inwestycyjnego zaprezentowanego**  
**w jednostkowym sprawozdaniu finansowym**

|                                         |                                    | w tys. zł                     |                                    |                                     |                            |
|-----------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|
|                                         |                                    | Z nieograniczoną zbywalnością |                                    |                                     | Z ograniczoną zbywalnością |
|                                         |                                    | notowane na giełdach          | notowane na rynkach pozagiełdowych | nienotowane na rynkach regulowanych |                            |
| Udziały mniejszościowe                  | wartość bilansowa                  | -                             | -                                  | -                                   | -                          |
|                                         | wartość według ceny nabycia        | -                             | -                                  | -                                   | 233                        |
|                                         | wartość godziwa                    | -                             | -                                  | -                                   | -                          |
|                                         | wartość rynkowa                    | -                             | -                                  | -                                   | -                          |
| Akcje i udziały w jednostkach zależnych | wartość bilansowa                  | -                             | -                                  | -                                   | 103 861                    |
|                                         | wartość według ceny nabycia        | -                             | -                                  | -                                   | 121 439                    |
|                                         | wartość godziwa                    | -                             | -                                  | -                                   | 103 861                    |
|                                         | wartość rynkowa                    | -                             | -                                  | -                                   | 103 861                    |
| Dłużne papiery wartościowe              | wartość bilansowa                  | -                             | -                                  | -                                   | 31 808                     |
|                                         | wartość według ceny nabycia        | -                             | -                                  | -                                   | 32 100                     |
|                                         | wartość godziwa                    | -                             | -                                  | -                                   | 31 808                     |
|                                         | wartość rynkowa                    | -                             | -                                  | -                                   | 31 808                     |
| Pozostałe (wg tytułów)                  | wartość bilansowa                  | -                             | -                                  | -                                   | 600                        |
|                                         | wartość według ceny nabycia        | -                             | -                                  | -                                   | 600                        |
|                                         | wartość godziwa                    | -                             | -                                  | -                                   | 600                        |
|                                         | wartość rynkowa                    | -                             | -                                  | -                                   | 600                        |
| <b>RAZEM</b>                            | <b>wartość bilansowa</b>           | <b>0</b>                      | <b>0</b>                           | <b>0</b>                            | <b>136 269</b>             |
|                                         | <b>wartość według ceny nabycia</b> | <b>0</b>                      | <b>0</b>                           | <b>0</b>                            | <b>154 372</b>             |
|                                         | <b>wartość rynkowa</b>             | <b>0</b>                      | <b>0</b>                           | <b>0</b>                            | <b>136 269</b>             |

**SAF-QSr 3/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Zestawienie dłużnych papierów wartościowych zaprezentowanych**  
**w jednostkowym sprawozdaniu finansowym**

| Lp.          | w tys.zł.                                                  |                            |               |                   |                         |                 |                 |                           |
|--------------|------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------|-------------------|-------------------------|-----------------|-----------------|---------------------------|
|              | Emitent                                                    | Nr serii                   | Termin wykupu | Wartość nominalna | Wartość w cenie nabycia | Wartość rynkowa | Należne odsetki | Udział w aktywach netto % |
| 1            | Przedsiębiorstwo Zbożowo-Młynarskie Sp. z o.o. w upadłości | seria B od nr 1 do 300     | 2002-08-30    | 1 000             | 1 000                   | -               | 128             | 0,00                      |
| 2            | Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress S.A.                | seria A od nr 1 do 20      | 2009-06-01    | 20 000            | 20 000                  | -               | 611             | 0,00                      |
| 3            | Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress S.A.                | 1 obligacja serii B o nr 1 | 2008-12-31    | 4 900             | 4 900                   | -               | 72              | 0,00                      |
| 4            | Fabryka PZO Sp. z o.o.                                     | 1 obligacja serii A o nr 1 | 2011-12-31    | 6 200             | 6 200                   | -               | 26              | 0,00                      |
| <b>RAZEM</b> |                                                            |                            |               | <b>32 100</b>     | <b>32 100</b>           | <b>-</b>        | <b>837</b>      |                           |

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 września 2008 roku Fundusz posiada także należność z tytułu odsetek od obligacji zamiennych Byfuch S.A. w kwocie 171 tys. zł. Należność objęta jest w całości odpisem aktualizującym.

**SAF-QSr 3/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Akcje i udziały w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych na dzień 30.09.2008 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            | 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                                                        |
| 2            | 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                                                        |
| 3            | Fellow Sp. z o.o. (dawniej: West Development Sp.z o.o. (Wrocław))                                       | Wrocław  | pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania | zależna                           | 1 000                  | 50                                             | 0                                          | 50                                | 0                                       | 100,00                                   | 100,00                                                | 0                                                              | 0                                                        |
| 4            | Wrocławskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego nr 1 Grupa Jedynka Wrocławska S.A. w upadłości * | Wrocław  | sprzedaż konstrukcji i prace montażowe, sprzedaż usług                             | zależna                           | 3 016 660              | 17 578                                         | 17 578                                     | 0                                 | 0                                       | 57,49                                    | 57,49                                                 | 0                                                              | 0                                                        |
| 5            | PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji                                                                  | Warszawa | pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości                                      | zależna                           | 1                      | 32 213                                         | 0                                          | 32 213                            | 0                                       | 100,00                                   | 100,00                                                | 0                                                              | 0                                                        |
| 6            | 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                                                        |
| 7            | 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                                                        |
| 8            | 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                                                        |
| 9            | 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                                                        |
| <b>RAZEM</b> |                                                                                                         |          |                                                                                    |                                   |                        | <b>121 439</b>                                 | <b>17 578</b>                              | <b>103 861</b>                    | <b>-</b>                                | <b>-</b>                                 | <b>-</b>                                              | <b>-</b>                                                       | <b>-</b>                                                 |

**SAF-QSr 3/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Akcje i udziały w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych na dzień 30.09.2008 r.**

| Lp.   | Nazwa jednostki                                                                                          | Przychody netto ze sprzedaży | Zysk na działalności operacyjnej | Majątek obrotowy | Należności krótkoterminowe | Należności długoterminowe | Zapasy | Aktywa razem | w tys.zł.      |           |                        |          |           |                                 |                     |                | Zobowiązania    |                |  |
|-------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------------|------------------|----------------------------|---------------------------|--------|--------------|----------------|-----------|------------------------|----------|-----------|---------------------------------|---------------------|----------------|-----------------|----------------|--|
|       |                                                                                                          |                              |                                  |                  |                            |                           |        |              | Kapitał własny |           |                        |          |           |                                 |                     |                |                 |                |  |
|       |                                                                                                          |                              |                                  |                  |                            |                           |        |              | w tym:         |           |                        |          |           |                                 |                     |                |                 |                |  |
|       |                                                                                                          |                              |                                  |                  |                            |                           |        |              | ogółem         | zakładowy | udziały (akcje) własne | zapasowy | rezerwowy | wynik finansowy z lat ubiegłych | zysk (strata) netto | ogółem, w tym: | krótkoterminowe | długoterminowe |  |
| 1     | Mińska Development Sp.z o.o.                                                                             | 605                          | 111                              | 620              | 92                         | -                         | -      | 16 792       | 16 399         | 16 091    | -                      | 67       | -         | -                               | 241                 | 213            | 213             |                |  |
| 2     | West Development Sp.z o.o. (Warszawa)                                                                    | 375                          | (344)                            | 117 553          | 165                        | -                         | -      | 117 756      | 100 918        | 30 731    | -                      | 69 837   | -         | -                               | 350                 | 381            | 381             |                |  |
| 3     | Renow Sp. z o.o. (dawniej: West Development Sp.z o.o. (Warszawa))                                        | -                            | (5)                              | 40               | 2                          | -                         | -      | 40           | 37             | 50        | -                      | -        | -         | -                               | (13)                | 1              | 1               |                |  |
| 4     | Wrocławskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego nr 1 Grupa Jedyńka Wrocławska S.A. w upadłości ** | -                            | -                                | -                | -                          | -                         | -      | -            | -              | -         | -                      | -        | -         | -                               | -                   | -              | -               |                |  |
| 5     | PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji                                                                   | -                            | 56                               | 66 042           | 11 438                     | -                         | 163    | 66 464       | 66 025         | 12 526    | -                      | -        | -         | 53 472                          | 28                  | 17             | 17              |                |  |
| 6     | Fabryka PZO Sp. z o.o.                                                                                   | 223                          | (1 233)                          | 1 113            | 575                        | -                         | -      | 48 341       | 39 670         | 34 386    | -                      | 8 512    | -         | -                               | (3 228)             | 6 395          | 6 395           |                |  |
| 7     | Praga z Okna Sp.z o.o.                                                                                   | 1 620                        | 150                              | 893              | 441                        | -                         | 1 654  | 153 560      | 143 563        | 116 735   | -                      | 25 999   | -         | -                               | 829                 | 3 999          | 3 999           |                |  |
| 8     | R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji                                                              | -                            | (10)                             | 53 744           | -                          | -                         | -      | 53 744       | 53 737         | 54 050    | -                      | -        | -         | (284)                           | (28)                | -              | -               |                |  |
| 9     | Cracovia Property Sp. z o.o.                                                                             | 5                            | (377)                            | 1 608            | 692                        | -                         | -      | 22 644       | 20 597         | 35 050    | (8 700)                | -        | -         | (5 694)                         | (59)                | 2 046          | 2 046           |                |  |
| RAZEM |                                                                                                          | 2 828                        | (1 653)                          | 241 613          | 13 405                     | -                         | 1 817  | 479 341      | 440 947        | 299 618   | (8 700)                | 104 415  | -         | 47 494                          | (1 880)             | 13 052         | 13 052          | -              |  |

\* 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.

**SAF-QSr 3/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za III kwartał 2008 roku**  
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

---

## **1. Podstawy prawne sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

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

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

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

## **2. Jednostki zależne**

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

Wykaz jednostek Grupy Kapitałowej Zachodniego NFI S.A.:

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

Fundusz posiada pakiet 3 016 660 szt. akcji Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego nr 1 Grupa Jedyńka Wrocławska S.A. w upadłości, dający 57,49% głosów na Walnym Zgromadzeniu, ale w związku z 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. Dnia 24 czerwca 2008 roku wykreślona została z KRS spółka Mardex Sp. z o.o. w likwidacji.

**SAF-QSr 3/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za III kwartał 2008 roku**  
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

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

| Nazwa spółki                                             | Siedziba | Przedmiot działalności                                                   | Udział NFI w kapitale zakładowym spółki | Udział NFI pośredni i bezpośredni w ogólnej liczbie głosów |
|----------------------------------------------------------|----------|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| 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%                                                    |
| 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%                                                    |
| Fellow Sp. z o.o. (dawniej: West Development Sp. z o.o.) | Wrocław  | Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania | 100,00%                                 | 100,00%                                                    |
| Cracovia Property Sp. z o.o.                             | Wrocław  | Pozostałe pośrednictwo finansowe                                         | 100,00%                                 | 100,00%                                                    |

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

**Zasady konsolidacji**

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

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

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

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.

**SAF-QSr 3/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za III kwartał 2008 roku**  
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

---

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

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

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

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

Wyłączeniu podlegają w całości:

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

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

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

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

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

W kolejnych okresach sprawozdawczych po dokonaniu korekty, udziały stowarzyszone wycenia się co kwartał metodą praw własności, z uwzględnieniem rezerwy na trwałą utratę wartości. Wartość tych udziałów powiększa się lub pomniejsza o odpowiednią część zwiększenia lub zmniejszenia kapitału własnego tych jednostek oraz pomniejsza o przypadające na rzecz Funduszu lub innej jednostki wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej, dywidendy lub inne udziały w zyskach.

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

**SAF-QSr 3/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za III kwartał 2008 roku**  
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

---

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

***Udziały wiodące i mniejszościowe***

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

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

Fundusz nie posiada udziałów spółek wiodących.

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

***Pozostałe składniki portfela inwestycyjnego***

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

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

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

**SAF-QSr 3/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za III kwartał 2008 roku**  
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

---

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

### ***Zbywalność składników portfela inwestycyjnego***

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

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

### ***Należności***

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

### ***Wartości niematerialne i prawne***

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

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

### ***Rzeczowe aktywa trwałe***

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

**SAF-QSr 3/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za III kwartał 2008 roku**  
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

---

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

Stawki amortyzacyjne stosowane dla środków trwałych są następujące:

Urządzenia techniczne i maszyny – 6-30%

Środki transportu – 14-20%

Pozostałe środki trwałe – 10-20%

### ***Leasing***

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

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

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

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

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

### ***Nieruchomości oraz prawo wieczystego użytkowania gruntu***

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

**SAF-QSr 3/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za III kwartał 2008 roku**  
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

---

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

Budynki – 2,5 %  
Budowle – 2,5-4%

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

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

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

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

### **Zapasy**

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

Produkcja w toku stanowi poniesione nakłady związane z realizacją projektów deweloperskich przez spółki zależne Funduszu. 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 zakończonego kontraktu).

Grupa Kapitałowa Funduszu stosuje metodę zakończonego kontraktu do rozpoznawania przychodów i kosztów dotyczących umów deweloperskich. Oznacza to, że koszty projektu są odnoszone na produkcję w toku, a zaliczki wpłacane przez klientów są wykazywane w pozycji rozliczeń międzyokresowych przychodów. Dopiero w momencie zakończenia procesu inwestycyjnego, następuje rozliczenie kosztów budowy i ustalenie wartości poszczególnych lokali mieszkalnych, miejsc postojowych, powierzchni wspólnych, itd., które wejdą do pozycji wyrobów gotowych. Grupa będzie rozpoznawała wynik na sprzedaży z umów deweloperskich w momencie przeniesienia prawa własności lokalu na nabywców.

---

<sup>1</sup> MSR 16, art. 6

**SAF-QSr 3/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za III kwartał 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.

**SAF-QSr 3/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za III kwartał 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.

**SAF-QSr 3/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za III kwartał 2008 roku**  
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

---

***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.

**4. Porównywalność danych finansowych**

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

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

**5. Rezerwy i odpisy aktualizujące wartość składników aktywów**

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

- w spółce Praga z Okna Sp. z o. o. rozwiązano odpis na należności w wysokości 8 tys. zł oraz zawieszono odpis na należności w wysokości 113 tys. zł;
- w spółce Fabryka PZO Sp. z o.o. rozwiązano odpis na należności w wysokości 5 tys. zł
- w spółce Mińska Development Sp. z o.o. rozwiązano odpis na należności w wysokości 6 tys. zł oraz zawieszono odpis na należności w wysokości 58 tys. zł.
- w Funduszu rozwiązano odpis na należności w wysokości 70 tys. zł.

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

Strata brutto Grupy Kapitałowej w III kwartale 2008 roku wyniosła 728 tys. zł. Po uwzględnieniu podatku dochodowego Grupa Kapitałowa wykazała za III kwartał 2008 roku stratę netto w wysokości 1.114 tys. zł.

Wygenerowana strata dotyczyła głównie spółki Fabryka PZO Sp. z o.o.. Fabryka PZO wynajmowała w III kwartale 2008 roku część powierzchni posiadanych nieruchomości, ponosząc jednocześnie koszty utrzymania całej posiadanej substancji majątkowej (część powierzchni została wyłączona z najmu już w I kwartale 2008 roku, w związku z realizowanymi pracami wyburzeniowymi).

**7. Segmenty działalności**

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

Jezeli chodzi o wrocławski segment geograficzny, na skonsolidowany bilans istotny wpływ ma jedynie spółka Cracovia Property, która po stronie aktywów posiada nieruchomość o wartości 25.428 tys. zł. w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej (po korektach konsolidacyjnych).

**SAF-QSr 3/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za III kwartał 2008 roku**  
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Łączna strata netto spółek z wrocławskiego segmentu geograficznego na koniec trzeciego kwartału 2008 roku wynosi 100 tys. zł.

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

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

**SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI**

| tys. PLN                                                                   | działalność finansowa | sprzedaż i wynajem nieruchomości | korekty konsolidacyjne | Łącznie |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------------------|------------------------|---------|
| <b>PRZYCHODY Z INWESTYCJI</b>                                              | 3 968                 | 1 375                            | -2 859                 | 2 485   |
| <b>POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>                                      | 990                   | 10 315                           | -2 201                 | 9 104   |
| <b>KOSZTY OPERACYJNE ZWIĄZANE Z PRZYCHODAMI Z INWESTYCJI</b>               | -6 234                | 0                                | 1 660                  | -4 574  |
| <b>KOSZTY OPERACYJNE DOTYCZĄCE POZOSTAŁEJ DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>     | 0                     | -12 421                          | 2 119                  | -10 302 |
| <b>ZYSK/STRATA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>                              | 10 713                | -898                             | -12 300                | -2 484  |
| <b>ZYSK (STRATA) BRUTTO SEGMENTU</b>                                       | 10 713                | -898                             | -12 299                | -2 483  |
| <b>ZYSK (STRATA) NETTO SEGMENTU</b>                                        | 15 707                | -1 177                           | -12 300                | 2 230   |
| <b>AKTYWA</b>                                                              | 267 683               | 359 094                          | -345 807               | 280 969 |
| <b>PORTFEL INWESTYCYJNY</b>                                                | 244 052               | 117 325                          | -335 182               | 26 195  |
| <b>NALEŻNOŚCI</b>                                                          | 15 812                | 1 965                            | -15 384                | 2 394   |
| <b>ŚRODKI PIENIĘŻNE</b>                                                    | 7 184                 | 2 497                            | 0                      | 9 681   |
| <b>INNE AKTYWA</b>                                                         | 635                   | 237 307                          | 4 758                  | 242 699 |
| 1. Wartości niematerialne i prawne                                         | 6                     | 28                               | 1                      | 35      |
| 2. Rzeczowy majątek trwały                                                 | 48                    | 678                              | -7                     | 718     |
| 3. Nieruchomości inwestycyjne                                              | 0                     | 231 128                          | 4 796                  | 235 924 |
| 4. Rozliczenia międzyokresowe                                              | 418                   | 1 183                            | -21                    | 1 579   |
| 5. Zapasy                                                                  | 163                   | 1 654                            | -9                     | 1 808   |
| 6. Pozostałe                                                               | 0                     | 2 635                            | 0                      | 2 635   |
| <b>ZOBOWIĄZANIA</b>                                                        | 11 615                | 13 033                           | -21 606                | 3 042   |
| <b>ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE I PRZYCHODY PRZYSZŁYCH OKRESÓW</b>           | 9                     | 13                               | -22                    | 0       |
| <b>KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY DLA AKCJONARIUSZY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ</b> | 260 232               | 321 837                          | -329 386               | 252 683 |
| <b>Amortyzacja</b>                                                         | -44                   | -106                             | 0                      | -150    |

**SAF-QSr 3/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za III kwartał 2008 roku**  
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

---

## **8. Istotne wydarzenia w okresie bilansowym**

### **Zmiany w Zarządzie Funduszu**

Z dniem 1 lipca 2008 roku Pan Marcin Rulnicki złożył rezygnację ze stanowiska Członka Zarządu Funduszu. Pan Marcin Rulnicki pełnił w Zarządzie Funduszu funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Od dnia 1 lipca 2008 roku stanowisko Członka Zarządu objęła Pani Ewa Cieśla.

### **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 podejmuje kroki prawne w kierunku ochrony swojego interesu prawnego w postępowaniu.

### **Wybór audytora**

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

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

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

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

### **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.

**SAF-QSr 3/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za III kwartał 2008 roku**  
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

---

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 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. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbyło się (po przerwie) dnia 25 sierpnia 2008 roku.

#### **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 była 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

**SAF-QSr 3/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za III kwartał 2008 roku**  
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

---

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 planowała 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 była 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 planował do końca września 2008 powrócić w sposób pośredni (poprzez Novakonstelacja) do stanu posiadania sprzed niniejszego zawiadomienia.

## **9. Istotne wydarzenia po dacie bilansu**

### **Akcjonariat**

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.

### **Umowa o zarządzanie majątkiem Funduszu**

W dniu 01 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 Aneksem nr 1 z dnia 29.12.2006 r. - Raport Funduszu 100/2006 oraz Aneksem nr 2 z dnia 4 grudnia 2007 r. - Raport Funduszu 64/2007). Porozumienie weszło w życie z dniem 16 października 2008 roku.

**SAF-QSr 3/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za III kwartał 2008 roku**  
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

---

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

Przychody z inwestycji w III kwartale 2008 roku wyniosły 717 tys. zł, a ich źródłem były w całości odsetki od lokat bankowych. Przychody z najmu powierzchni magazynowych i biurowych w nieruchomościach należących do Grupy Kapitałowej wyniosły 2.438 tys. zł. Wysokość przychodów z tego tytułu sukcesywnie spada od początku roku w związku z istotnym ograniczeniem najmu powierzchni nieruchomości należących do spółki Fabryka PZO Sp. z o.o. Ograniczenie najmu wynika z prac wyburzeniowych prowadzonych przez spółkę, o czym mowa w punkcie 18 poniżej.

Koszty operacyjne poniesione w III kwartale br. ukształtowały się na poziomie 4.251 tys. zł, z czego koszty operacyjne dotyczące przychodów z inwestycji wyniosły 1.533 tys. zł, a dotyczące przychodów z pozostałej działalności operacyjnej 2.718 tys. zł.

Wynik z inwestycji netto osiągnięty w opisywanym okresie był ujemny i wyniósł 671 tys. zł.

Strata brutto Grupy Kapitałowej w III kwartale 2008 roku wyniosła 728 tys. zł.

Po uwzględnieniu podatku dochodowego Grupa Kapitałowa wykazała za III kwartał 2008 roku stratę netto w wysokości 1.114 tys. zł.

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

W III kwartale 2008 roku została zakończona likwidacja spółek: Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. w likwidacji oraz Mardex Sp. z o.o. Sp. Komandytowa. Wykreślenie tych spółek z KRS nastąpiło odpowiednio 16 lipca 2008 roku oraz 28 lipca 2008 roku.

Zakończona została również likwidacja spółki Mardex Sp. z o.o. w likwidacji. Likwidacja tej spółki oraz wykreślenie jej z KRS nastąpiło jeszcze w II kwartale 2008 roku.

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

**12. Realizacja prognozy wyników finansowych**

Fundusz dotychczas nie publikował prognoz wyników finansowych.

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

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

**SAF-QSr 3/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za III kwartał 2008 roku**  
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

| Akcjonariusz                             | Liczba akcji      | Liczba głosów     | % kapitału     | % głosów       |
|------------------------------------------|-------------------|-------------------|----------------|----------------|
| Maciej Wandzel (przez podmioty zależne)  | 20 895 500        | 20 895 500        | 21,96%         | 21,96%         |
| Maciej Zientara (przez podmioty zależne) | 16 552 393        | 16 552 393        | 17,40%         | 17,40%         |
| Władysław Knabe                          | 7 300 080         | 7 300 080         | 7,67%          | 7,67%          |
| Pozostali                                | 50 387 992        | 50 387 992        | 52,96%         | 52,96%         |
| <b>Suma</b>                              | <b>95 135 965</b> | <b>95 135 965</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |

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

W stosunku do sprawozdania za I półrocze 2008 roku, opublikowanego w dniu 31 października 2008 roku, nastąpiła zmiana w strukturze własności pakietów akcji Funduszu. Zmiana ta opisana została w punkcie 8. Istotne wydarzenia w okresie bilansowym w sekcji „Akcjonariat”.

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

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

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

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

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

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

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

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

**SAF-QSr 3/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za III kwartał 2008 roku**  
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

---

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

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

Ze względu na istotne zmiany jakie zaszły w I i II kwartale 2008 roku na rynku budownictwa mieszkaniowego Zarząd Funduszu dokonał zmian w objętych na początku roku kierunkach działań, podejmując decyzję o wstrzymaniu realizacji projektów realizowanych przez spółki Fabryka PZO oraz Praga z Okna. Na tę 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 spółce Praga z Okna kontynuowana jest działalność polegająca na wynajmie posiadanych powierzchni biurowych i magazynowych.

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 rozważył 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 m<sup>2</sup>, 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<sup>2</sup>, na którym posadowiony jest budynek. Ponadto spółka posiada prawo użytkowania wieczystego dwóch działek niezabudowanych o powierzchni łącznej 8.212 m<sup>2</sup> 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.

**SAF-QSr 3/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za III kwartał 2008 roku**  
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

---

**Informacja dodatkowa do skróconego sprawozdania finansowego za III kwartał 2008 roku**

**1. Forma prawna Funduszu**

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

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

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

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

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

***Jednostki zależne i stowarzyszone***

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

***Udziały wiodące i mniejszościowe***

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

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

Fundusz nie posiada udziałów spółek wiodących.

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

***Pozostałe składniki portfela inwestycyjnego***

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

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

**SAF-QSr 3/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za III kwartał 2008 roku**  
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

---

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

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

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

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

### ***Zbywalność składników portfela inwestycyjnego***

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

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

### ***Należności***

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

**SAF-QSr 3/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za III kwartał 2008 roku**  
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

---

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

### ***Wartości niematerialne i prawne***

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

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

### ***Rzeczowe aktywa trwałe***

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

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

Stawki amortyzacyjne stosowane dla środków trwałych są następujące:

Urządzenia techniczne i maszyny – 6-30%

Środki transportu – 14-20%

Pozostałe środki trwałe – 10-20%

### ***Leasing***

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

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

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

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

**SAF-QSr 3/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za III kwartał 2008 roku**  
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

---

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

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

### ***Nieruchomości oraz prawo wieczystego użytkowania gruntu***

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

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

Budynki – 2,5 %  
Budowle – 2,5-4%

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

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

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

Prawo wieczystego użytkowania, zgodnie z definicją aktywów „jest utrzymywane przez jednostkę gospodarczą w celu wykorzystania w procesie produkcyjnym lub przy dostawach towarów i świadczeniu usług, w celu oddania do używania innym podmiotom na podstawie umowy najmu, lub w celach administracyjnych oraz towarzyszy mu oczekiwanie, iż będzie wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden okres”<sup>2</sup>. 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.

### ***Zobowiązania***

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

---

<sup>2</sup> MSR 16, art. 6

**SAF-QSr 3/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za III kwartał 2008 roku**  
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

---

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

### ***Rezerwy***

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

### ***Kapitały własne***

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

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

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

### ***Akcje własne***

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

### ***Rezerwy i odpisy aktualizujące***

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

### ***Podatek dochodowy bieżący i odroczony***

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

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

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

**SAF-QSr 3/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za III kwartał 2008 roku**  
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

---

***Zasada wykazywania zysków ze sprzedaży akcji/udziałów***

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

***Rachunek przepływów pieniężnych***

Fundusz sporządza rachunek przepływów pieniężnych metodą bezpośrednią.

Podział działalności na działalność operacyjną oraz finansową dokonywany jest następująco:

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

***Zastosowanie Standardu lub Interpretacji, przed datą ich wejścia w życie***

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

**3. Przekształcenie sprawozdań finansowych w celu zapewnienia porównywalności danych**

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

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

**SAF-QSr 3/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za III kwartał 2008 roku**  
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

#### 4. Portfel inwestycyjny

Zmiana liczby spółek w III kwartale 2008 r.

| Wyszczególnienie            | Liczba spółek na koniec kwartału | Liczba spółek sprzedanych, umorzonych w całości lub zlikwidowanych w III kwartale | Liczba spółek sprzedanych częściowo w III kwartale |
|-----------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Portfel wiodący             | -                                | -                                                                                 | -                                                  |
| W tym: notowane             | -                                | -                                                                                 | -                                                  |
| nienotowane                 | -                                | -                                                                                 | -                                                  |
| Portfel mniejszościowy      | 1                                | -                                                                                 | -                                                  |
| W tym: notowane             | -                                | -                                                                                 | -                                                  |
| nienotowane                 | 1                                | -                                                                                 | -                                                  |
| Spółki zależne              | 8                                | 2                                                                                 | -                                                  |
| W tym: notowane             | -                                | -                                                                                 | -                                                  |
| nienotowane                 | 8                                | -                                                                                 | -                                                  |
| W tym: w upadłości          | 1                                | -                                                                                 | -                                                  |
| w likwidacji                | 2                                | -                                                                                 | -                                                  |
| Spółki stowarzyszone        | -                                | -                                                                                 | -                                                  |
| W tym: notowane             | -                                | -                                                                                 | -                                                  |
| nienotowane                 | -                                | -                                                                                 | -                                                  |
| Pozostałe jednostki krajowe | -                                | -                                                                                 | -                                                  |
| W tym: notowane             | -                                | -                                                                                 | -                                                  |
| nienotowane                 | -                                | -                                                                                 | -                                                  |

Sprzedaż w III kwartale 2008 r.

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

Inwestycje w III kwartale 2008 r.

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

**SAF-QSr 3/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Informacja dodatkowa do formularza SAF-QSr za III kwartał 2008 roku**  
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

---

**Podpisy Zarządu**

| <b>Data</b>            | <b>Imię i nazwisko</b> | <b>Funkcja</b>  | <b>Podpis</b> |
|------------------------|------------------------|-----------------|---------------|
| 14 listopada 2008 roku | Rafał Mateusiak        | Prezes Zarządu  |               |
| 14 listopada 2008 roku | Ewa Cieśla             | Członek Zarządu |               |

**Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu**

| <b>Data</b>            | <b>Imię i nazwisko</b> | <b>W imieniu spółki<br/>prowadzącej księgowość<br/>Funduszu</b> | <b>Podpis</b> |
|------------------------|------------------------|-----------------------------------------------------------------|---------------|
| 14 listopada 2008 roku | Katarzyna Czechowska   | Assets Management Equity<br>Fellows Sp. z o.o. SKA              |               |