



GRUPA KAPITAŁOWA ZACHODNIEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO NFI S.A.

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

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2009 ROKU DO 30 CZERWCA 2009 ROKU

Warszawa, 28 sierpnia 2009 roku

Wybrane dane finansowe.....	1
Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	2
Skrócone Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów.....	4
Zestawienie Zmian w Skonsolidowanym Kapitale Własnym.....	6
Skonsolidowany Rachunek Przepływów Pieniężnych.....	7
1. Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. – informacje ogólne.....	9
2. Czas trwania działalności emitenta.....	12
3. Okres, za jaki sprawozdanie zostało sporządzone.....	12
4. Połączenia z inną jednostką.....	12
5. Dane łączne.....	13
6. Kontynuacja działalności.....	13
7. Oświadczenie o zgodności.....	13
8. Wcześniejsze zastosowanie standardów, które nie są obowiązujące na dzień bilansowy.....	13
9. Standardy zastosowane po raz pierwszy.....	17
10. Dobrowolna zmiana zasad rachunkowości.....	18
11. 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.....	24
12. Ważne oszacowania i osądy księgowe, informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym korektach z tytułu rezerw, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów.....	32
13. Porównywalność danych finansowych za poprzedni i bieżący rok obrotowy.....	32
14. Przekształcenie sprawozdań finansowych w celu zapewnienia porównywalności danych, korekty błędów podstawowych.....	32
15. Korekty wynikające z zastrzeżeń w opiniach za lata ubiegłe.....	32
16. Rachunkowość zabezpieczeń.....	33
17. Zestawienie portfela inwestycyjnego.....	33
18. Rzeczowe aktywa trwałe.....	39
19. Inne wartości niematerialne.....	40
20. Inwestycje w nieruchomości.....	41
21. Pożyczki udzielone.....	42
22. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.....	43
23. Zapasy.....	43
24. Należności.....	43
25. Rozliczenia międzyokresowe czynne.....	46
26. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne.....	46
27. Aktywa przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana.....	46
28. Wartość firmy z wyceny.....	47
29. Pozostałe zobowiązania długoterminowe i inne pasywa.....	47
30. Zobowiązania handlowe.....	47
31. Rezerwy.....	47
32. Pozostałe zobowiązania.....	48
33. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa.....	49
34. Kapitał zakładowy.....	49
35. Akcje własne.....	49
36. Wartość księgowa na 1 akcję.....	49
37. Pozostałe przychody i zyski operacyjne.....	50
38. Pozostałe koszty i straty operacyjne.....	50
39. Podatek dochodowy.....	51
40. Zysk (strata) na 1 akcję.....	52
41. Ryzyka instrumentów finansowych posiadanych przez Grupę Kapitałową.....	53
42. Zarządzanie ryzykiem.....	54
43. Zarządzanie kapitałem.....	56
44. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych), z wyodrębnieniem	

udzielonych na rzecz jednostek, w których spółka posiada udziały wiodące oraz jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych	56
45. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie	56
46. Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe	56
47. Planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe	56
48. Informacje o transakcjach Funduszu ze spółkami zależnymi, dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań i pozostałymi stronami powiązanymi	57
49. Segmenty działalności	60
50. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu	62
51. Wynagrodzenia, premie i nagrody dla osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących Fundusz	62
52. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta	62
53. Informacje o pożyczkach, kredytach, zaliczkach i gwarancjach udzielonych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących	63
54. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Funduszu za bieżący okres	63
55. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły w okresie bilansowym	63
56. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym	64
Informacja dodatkowa do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego jednostki dominującej za I półrocze 2009 roku	75
57. Forma prawna NFI	75
58. 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	75
59. Dobrowolna zmiana zasad rachunkowości	75
60. Ważne oszacowania i osądy księgowe, informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym korektach z tytułu rezerw, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów	81
61. Portfel inwestycyjny	81
62. Zbywalność portfela inwestycyjnego	81
63. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	82

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Wybrane dane finansowe na dzień 30 czerwca 2009 roku
oraz za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku

WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	w tys. zł		w tys. EUR	
	I półrocze 2009 okres od 1.01.2009 do 30.06.2009	I półrocze 2008 / pozycje bilansowe na 31.12.2008 pozostałe pozycje - za okres od 1.01.2008 do 30.06.2008	I półrocze 2009 okres od 1.01.2009 do 30.06.2009	I półrocze 2008 / pozycje bilansowe na 31.12.2008 pozostałe pozycje - za okres od 1.01.2008 do 30.06.2008
Przychody i zyski z inwestycji	125	79	28	23
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	4 203	6 188	940	1 772
Koszty i straty z inwestycji	-3 567	-2 083	-798	-597
Pozostałe koszty i straty operacyjne	-3 670	-7 599	-821	-2 176
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	-2 909	-3 416	-651	-978
Przychody finansowe	1 234	1 660	276	475
Koszty finansowe	-36	0	-8	0
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	-1 711	-1 756	-383	-503
Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej	-1 629	3 344	-364	957
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5	-42 916	1	-12 288
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	0	0	0
Aktywa trwałe	241 164	220 846	53 957	52 930
Aktywa obrotowe	17 742	38 872	3 969	9 316
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu	233 969	235 598	52 347	56 466
Udziały mniejszości	0	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe	22 447	22 261	5 022	5 335
Zobowiązania krótkoterminowe	2 490	1 859	557	446
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł.)	2,459	2,476	0,550	0,594
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł.)	-0,017	0,035	-0,004	0,010

Wartość księgową na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz oraz akcje Funduszu posiadane przez jego spółki zależne. Liczba ta wynosiła 95 135 965 zarówno na dzień 30.06.2009 roku, jak i na dzień 31.12.2008 roku.

Zysk na jedną akcję obliczono jako stosunek zysku netto w okresie do średniej ważonej liczby akcji zwykłych w okresie, pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz i jego spółki zależne. Średnia ta wynosiła 95 135 965 zarówno za okres od 01.01.2008 do 30.06.2008, jak i za okres od 01.01.2009 do 30.06.2009.

Kalkulacje wartości księgowej na jedną akcję oraz zysku netto na jedną akcję zwykłą znajdują się odpowiednio w notach 36 i 40.

Wybrane dane finansowe zawarte w niniejszym raporcie zostały przeliczone na EURO według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 30 czerwca 2009 roku przez Narodowy Bank Polski (4,4696 zł / EURO),
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego (4,4707 zł / EURO).

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z sytuacji finansowej
sporządzone na dzień 30 czerwca 2009 roku

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30.06.2009		Nota	stan na 30.06.09 - koniec I półrocza 2009	stan na 31.12.08 - koniec roku 2008	stan na 01.01.2008 - początek roku 2008
A	Aktywa trwałe		241 164	220 846	210 374
A.1	Rzeczowe aktywa trwałe		595	752	963
A.2	Wartość firmy		0	0	0
A.3	Inne wartości niematerialne		81	26	43
A.4	Inwestycje w nieruchomości		217 541	217 484	208 747
A.5	Akcje i udziały w jednostkach zależnych		0	0	0
A.6	Akcje i udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności		0	0	0
A.7	Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe, w tym:		20 497	552	12
A.7.1	- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności		0	0	0
A.7.2	- pożyczki udzielone		20 000	0	0
A.7.3	- inne długoterminowe aktywa finansowe		497	552	12
A.8	Należności długoterminowe		0	0	0
A.9	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 450	2 032	609
A.10	Pozostałe aktywa trwałe		0	0	0
B	Aktywa obrotowe		17 742	38 872	72 687
B.1	Zapasy		4 124	4 046	2 027
B.2	Należności handlowe		657	698	977
B.3	Należności z tytułu podatku dochodowego		142	77	387
B.4	Pozostałe należności		186	1 111	763
B.5	Krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym:		5 025	26 292	8 388
B.5.1	- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		0	0	0
B.5.2	- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności		5 025	26 183	602
B.5.3	- udzielone pożyczki		0	109	7 786
B.5.4	- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		0	0	0
B.6	Rozliczenia międzyokresowe		986	31	200
B.7	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		6 622	6 617	58 408
B.8	Aktywa sklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży i działalność zaniechana		0	0	0
B.9	Pozostałe aktywa obrotowe		0	0	1 537
A+B	Suma aktywów		258 906	259 718	283 061

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z sytuacji finansowej
sporządzone na dzień 30 czerwca 2009 roku

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30.06.2009		Nota	stan na 30.06.09 - koniec I półrocza 2009	stan na 31.12.08 - koniec roku 2008	stan na 01.01.2008 - początek roku 2008
C	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu		233 969	235 598	250 294
C.1	Kapitał zakładowy		9 514	9 514	9 514
C.2	Pozostałe kapitały		223 768	240 547	171 936
C.3	Zakumulowany wynik finansowy, w tym:		687	-14 463	68 844
C.3.1	- zysk/(strata) z lat ubiegłych		2 316	255	19 919
C.3.2	- zysk/(strata) netto bieżącego okresu		-1 629	-14 718	48 925
D	Udziały mniejszości		0	0	0
C+D	Razem kapitał własny		233 969	235 598	250 294

E	Zobowiązania długoterminowe		22 447	22 261	30 027
E.1	Kredyty i pożyczki		0	0	0
E.2	Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		22 392	22 180	29 965
E.3	Pozostałe rezerwy długoterminowe		0	0	0
E.4	Pozostałe zobowiązania długoterminowe i inne pasywa		55	81	62
F	Zobowiązania krótkoterminowe		2 490	1 859	2 740
F.1	Zobowiązania handlowe		903	613	974
F.2	Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		23	266	129
F.3	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe		1 303	606	793
F.4	Rezerwy na zobowiązania		200	200	523
F.5	Kredyty i pożyczki		0	0	0
F.6	Rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa		61	174	321
F.7	Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży i działalnością zaniechaną		0	0	0
E+F	Razem zobowiązania		24 937	24 120	32 767

C+D+E+F	Suma pasywów		258 906	259 718	283 061
----------------	---------------------	--	----------------	----------------	----------------

Na dzień 30.06.2009 r. nie wystąpiły pozycje pozabilansowe.

Wartość księgowa	233 969	235 598	250 294
Liczba akcji funduszu, pomniejszona o akcje własne posiadane przez Fundusz oraz akcje Funduszu posiadane przez jego spółki zależne	95 135 965	95 135 965	95 135 965
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł.)	2,46	2,48	2,63

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów
sporządzone za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku

SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW		3 miesiące zakończone 30.06.2009	6 miesięcy zakończonych 30.06.2009	3 miesiące zakończone 30.06.2008	6 miesięcy zakończonych 30.06.2008
	Przychody i zyski, w tym:	2 377	4 328	2 921	6 266
A	Przychody i zyski z inwestycji	125	125	79	79
A.1	Zyski ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0	0	0
A.2	Udział w zysku jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności	0	0	0	0
A.3	Zyski ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0
A.4	Zysk z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0	0
A.5	Zysk z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0	0
A.6	Pozostałe przychody i zyski z inwestycji	125	125	79	79
B	Pozostałe przychody i zyski operacyjne	2 252	4 203	2 843	6 188
B.1	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1	2	0	0
B.2	Przychody ze sprzedaży produktów i usług	1 983	3 930	2 843	5 448
B.3	Pozostałe przychody i zyski operacyjne	268	271	0	740
A+B	Przychody netto razem	2 377	4 328	2 921	6 266
	Koszty i straty, w tym:	-3 428	-7 237	-5 350	-9 682
C	Koszty i straty z inwestycji	-1 674	-3 567	-1 128	-2 083
C.1	Straty ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0	0	0
C.2	Udział w stracie jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności	0	0	0	0
C.3	Strata ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0
C.4	Strata z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0	0
C.5	Strata z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0	0
C.6	Odpis z tytułu trwałej utraty wartości wartości firmy	0	0	0	0
C.7	Pozostałe koszty i straty z inwestycji	-27	-55	0	0
C.8	Koszty operacyjne związane z działalnością inwestycyjną, w tym:	-1647	-3 575	-2 125	-3 041
C.8.1	- zużycie materiałów i energii	-1	-4	-10	-19
C.8.2	- usługi obce	-1 428	-2 879	-854	-1 048
C.8.3	- wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-240	-505	-800	-1 358
C.8.4	- podatki i opłaty	-46	-100	-235	-336
C.8.5	- amortyzacja	-6	-11	-20	-32
C.8.6	- pozostałe koszty działalności	74	-76	-206	-248
C.9	Pozostałe odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	0	63	997	958
D	Pozostałe koszty i straty operacyjne	-1754	-3 670	-4 222	-7 599
D.1	Koszty operacyjne związane z działalnością inną niż inwestycyjną, w tym:	-1628	-3 540	-4 207	-7 584
D.1.1	- koszt własny sprzedaży towarów i materiałów	-2	-2	0	0
D.1.2	- zużycie materiałów i energii	-440	-1 245	-548	-1 357
D.1.3	- usługi obce	-676	-1 261	-1 214	-2 657
D.1.4	- wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	0	0	-877	-1 471
D.1.5	- podatki i opłaty	-481	-960	-490	-971
D.1.6	- amortyzacja	-20	-52	-32	-69
D.1.7	- pozostałe koszty działalności	-9	-20	-1 046	-1 059
D.2	Pozostałe odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-49	-53	-15	-15
D.3	Pozostałe koszty i straty operacyjne	-77	-77	0	0
E=A+B-C-D	Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	-1 051	-2 909	-2 429	-3 416

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów
sporządzone za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku

SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW		3 miesiące zakończone 30.06.2009	6 miesięcy zakończonych 30.06.2009	3 miesiące zakończone 30.06.2008	6 miesięcy zakończonych 30.06.2008
F	Przychody finansowe	591	1234	929	1 660
F.1	Przychody finansowe z działalności inwestycyjnej	568	1211	929	1 660
F.2	Przychody finansowe z pozostałej działalności	23	23	0	0
G	Koszty finansowe	-36	-36	0	0
G.1	Koszty finansowe z działalności inwestycyjnej	0	0	0	0
G.2	Koszty finansowe z pozostałej działalności	-36	-36	0	0
H=E+F-G	Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	-496	-1711	-1 500	-1 756
J	Podatek dochodowy	-81	82	5 250	5 099
J.1	- Bieżący podatek dochodowy	-60	-124	-425	-578
J.2	- Odroczony podatek dochodowy	-21	206	5 675	5 677
K=H+J	Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej	-577	-1629	3 751	3 344
	Działalność zaniechana:				
L	Zysk/(strata) netto za okres z działalności zaniechanej	0	0	0	0
K+L	ZYSK/(STRATA) ZA OKRES	-577	-1 629	3 751	3 344
M	Pozostały zysk/(strata) całkowita:				
N	Aktualizacja wyceny rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0	0
O	Wycena instrumentów finansowych	0	0	0	0
P	Udział w pozostałym zysku całkowitym jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności	0	0	0	0
Q	Podatek od pozycji pozostałego zysku całkowitego	0	0	0	0
R	Pozostały zysk/(strata) całkowita po opodatkowaniu	0	0	0	0
S	ZYSK/(STRATA) CAŁKOWITA	-577	-1 629	3 751	3 344
	Zysk/(strata) za okres przypadająca na:				
	- właścicieli jednostki dominującej	-577	-1 629	3 751	3 344
	- udziałowców mniejszościowych	0	0	0	0
	Zysk/(strata) całkowita przypadająca na:				
	- właścicieli jednostki dominującej	-577	-1 629	3 751	3 344
	- udziałowców mniejszościowych	0	0	0	0

Zysk na akcję z działalności kontynuowanej i działalności zaniechanej przypadający na akcjonariuszy Spółki w ciągu roku:

	6 miesięcy zakończonych 30.06.2009	6 miesięcy zakończonych 30.06.2008
Zysk (strata) zanualizowana	-19 691	42 807
Średnia ważona liczba akcji zwykłych, pomniejszona o akcje własne posiadane przez Fundusz i jego spółki zależne.	95 135 965	95 135 965
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł.)	-0,02	0,04

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym
sporządzone za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku

SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	Przypadające na akcjonariuszy Funduszu						Udział mniejszo ści
	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zysk/(stra ta) z lat ubiegłych	
Stan na 1 stycznia 2008	9 514	0	171 936	0	0	19 919	0
Zysk/(strata) bieżącego okresu	0	0	0	0	0	3 344	0
a) zwiększenie (z tytułu)	0	0	34 942	0	0	72 121	0
- podział wyniku	0	0	34 942	0	0	0	0
- wynik netto skonsolidowany za 2007 r.	0	0	0	0	0	48 925	0
- likwidacja spółek zależnych	0	0	0			22 884	
- pozostałe zmiany	0	0	0	0	0	312	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	-23 037	0	0	-34 942	0
- podział wyniku	0	0	-153	0	0	-34 942	0
- likwidacja spółek zależnych	0	0	-22 884	0	0	0	0
- pozostałe zmiany	0	0	0	0	0	0	0
Stan na 30 czerwca 2009	9 514	0	183 841	0	0	60 442	0

Stan na 1 stycznia 2009	9 514	0	240 547	0	0	255	0
Zysk/(strata) bieżącego okresu	0	0	0	0	0	-1 629	0
a) zwiększenie (z tytułu)	0	0	715	0	0	17 494	0
- podział wyniku	0	0	715	0	0	17 494	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	-17 494	0	0	-15 433	0
- podział wyniku	0	0	-17 494	0	0	-715	0
- wynik netto skonsolidowany za 2008 r.	0	0	0	0	0	-14 718	0
- pozostałe zmiany	0	0	0	0	0		0
Stan na 30 czerwca 2009	9 514	0	223 768	0	0	687	0

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z przepływów pieniężnych
sporządzone za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH					
A	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	3 miesiące zakończone 30.06.2009	6 miesięcy zakończonych 30.06.2009	3 miesiące zakończone 30.06.2008	6 miesięcy zakończonych 30.06.2008
A.I.	Wpływy	5 631	9 665	12 367	17 303
A.I.1	Odsetki	2 078	2 413	3 511	4 306
A.I.2	Dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	0
A.I.3	Zbycie udziałów wiodących	0	0	0	0
A.I.4	Zbycie udziałów mniejszościowych	125	125	0	0
A.I.5	Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	0	0	0
A.I.6	Zbycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych	0	0	0	0
A.I.7	Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0	0
A.I.8	Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0	0	0
A.I.9	Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	90	90	4 957	4 957
A.I.10	Zbycie wartości niematerialnych i trwałych	0	0	0	0
A.I.11	Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	10	10	1	2
A.I.12	Zbycie nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0	0
A.I.13	Wpływy ze sprzedaży z tytułu kontraktów długoterminowych	0	0	0	0
A.I.14	Wpływy z najmu	2 300	4 664	3 061	6 240
A.I.15	Inne wpływy operacyjne	1 028	2 363	837	1 798
A.I.15.1	- z tytułu świadczenia usług	0	2	69	128
A.I.15.2	-z tytułu nabycia kontroli nad jednostką	0	0	0	0
A.I.15.3	- inne	1 028	2 361	768	1 670
A.II	Wydatki	-3 735	-9 660	-53 059	-60 219
A.II.1	Wydatki związane z realizacją kontraktów długoterminowych	0	0	0	0
A.II.2	Wydatki na usługi obce	-2 730	-6 095	-3 477	-7 546
A.II.3	Wyplacone wynagrodzenia	-133	-409	-809	-1 647
A.II.4	Nabycie udziałów wiodących	0	0	0	0
A.II.5	Nabycie udziałów mniejszościowych	0	0	0	0
A.II.6	Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	0	-25 200	-25 200
A.II.7	Nabycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych	0	0	0	0
A.II.8	Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0	0
A.II.9	Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	-950	-20 601	-20 601
A.II.10	Udzielone pożyczki	0	0	0	0
A.II.11	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	0	0	-4	-9
A.II.12	Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-6	-6	-425	-1 180
A.II.13	Inne wydatki operacyjne	-866	-2 200	-2 543	-4 036
A.I-A.II	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	1 896	5	-40 692	-42 916

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z przepływów pieniężnych
sporządzone za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH					
B	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	3 miesiące zakończone 30.06.2009	6 miesięcy zakończonych 30.06.2009	3 miesiące zakończone 30.06.2008	6 miesięcy zakończonych 30.06.2008
B.I	Wpływy	0	0	0	0
B.I.1	Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0	0
B.I.2	Kredyty	0	0	0	0
B.I.3	Pożyczki	0	0	0	0
B.I.4	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
B.I.5	Inne wpływy finansowe	0	0	0	0
B.II	Wydatki	0	0	0	0
B.II.1	Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału	0	0	0	0
B.II.2	Nabycie akcji własnych	0	0	0	0
B.II.3	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0	0
B.II.4	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0	0
B.II.5	Splaty kredytów	0	0	0	0
B.II.6	Splaty pożyczek	0	0	0	0
B.II.7	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
B.II.8	Odsetki	0	0	0	0
B.II.9	Inne wydatki finansowe	0	0	0	0
B.I-B.II	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	0	0	0	0
C	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+B.III)	1 896	5	-40 692	-42 916
D	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	1 896	5	-40 692	-42 916
E	Środki pieniężne na początek okresu	4 726	6 617	56 184	58 408
F	Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	6 622	6 622	15 492	15 492
	- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0	0

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według
MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

1. Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. – informacje ogólne

1.1. Jednostka dominująca

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

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

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

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

Fundusz prowadzi działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i na dzień 30 czerwca 2009 roku miał swoją siedzibę w Warszawie przy al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa.

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

Przedmiotem działalności Funduszu jest:

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

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

Organami Funduszu są:

- Walne Zgromadzenie,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd.

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według
MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Skład Rady Nadzorczej na 30 czerwca 2009 roku przedstawiał się następująco:

Przewodniczący:	Maciej Wandzel
Wiceprzewodniczący:	Marcin Zientara
Sekretarz:	Piotr Surmacki
Członkowie:	Jarosław Staniec
	Michał Kobus

W okresie od 1 stycznia 2009 roku do dnia przygotowania niniejszego raportu w Radzie Nadzorczej Funduszu zaszły następujące zmiany:

- Pan Andrzej Kosiński złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Funduszu z dniem 1 czerwca 2009 r.
- Pan Rafał Bauer złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Funduszu z dniem 19 maja 2009 r.

Zarząd Funduszu na dzień 30 czerwca 2009 roku działał w składzie:

Prezes Zarządu:	Rafał Mateusiak
Członek Zarządu:	Ewa Cieśla

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według
MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

1.2. Jednostki zależne

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

Wykaz jednostek objętych konsolidacją metodą pełną wg stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku:

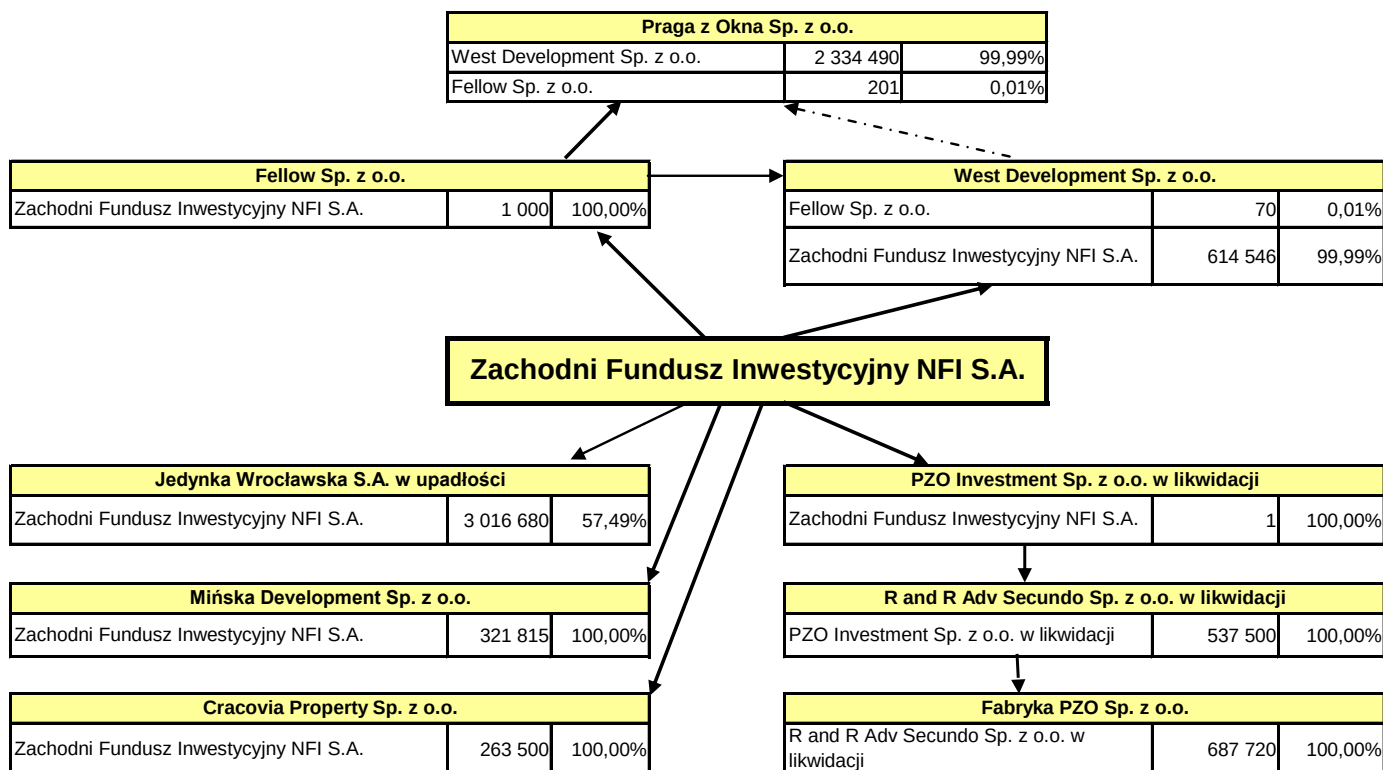
Nazwa spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Bezpośredni udział NFI w kapitale zakładowym spółki	Udział NFI pośredni i bezpośredni w ogólnej liczbie głosów	Metoda konsolidacji
Mińska Development Sp. z o.o.	Warszawa	Kupno, sprzedaż, zarządzanie nieruchomościami	100,00%	100,00%	Pełna
West Development Sp. z o.o.	Warszawa	Kupno, sprzedaż, zarządzanie nieruchomościami	99,99%	100,00%	Pełna
PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	Warszawa	Pośrednictwo, obrót w zakresie nieruchomości	100,00%	100,00%	Pełna
Fabryka PZO Sp. z o.o.	Warszawa	Zarządzanie nieruchomościami	0,00%	100,00%	Pełna
Praga z Okna Sp. z o.o.	Warszawa	Kupno, sprzedaż, zarządzanie nieruchomościami	0,00%	100,00%	Pełna
R. and R. Adv. Secundo Sp. z o.o. w likwidacji	Wrocław	Pozostałe pośrednictwo finansowe	0,00%	100,00%	Pełna
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%	Pełna
Cracovia Property Sp. z o.o.	Wrocław	Pozostałe pośrednictwo finansowe	100,00%	100,00%	Pełna

W strukturze Grupy Kapitałowej Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI SA nie została uwzględniona spółka Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego nr 1 Grupa Jedyńka Wrocławska SA, w której Fundusz posiada pakiet 3.016.680 sztuk akcji z uwagi na fakt, iż na mocy prawomocnego postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej z dnia 24 kwietnia 2008 r. (sygn akt VIIIIGUP53/04) zostało zakończone postępowanie upadłościowe w przedmiocie likwidacji majątku upadłego, a następnie z wniosku syndyka Masy Upadłościowej WPBPN1 Grupa „Jedyńka Wrocławska” SA przed Sądem Rejestrowym rozpoczęła się sprawa w przedmiocie wykreślenia Spółki z KRS, która została prawomocnie zakończona postanowieniem skutkującym oddaleniem wniosku Syndyka. Jednakże została wniesiona skarga kasacyjna do Sądu Najwyższego, która nie została rozpatrzona do dnia 30 czerwca 2009 roku.

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.

Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

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



1.4 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe - wraz z zawartym w nim skróconym jednostkowym sprawozdaniem finansowym jednostki dominującej, zostało sporządzone w polskich złotych (PLN). Polski złoty jest walutą funkcjonalną i walutą sprawozdawczą Grupy Kapitałowej. Dane w sprawozdaniach finansowych zostały wykazane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej.

2. Czas trwania działalności emitenta

Czas trwania działalności Funduszu jest nieokreślony.

3. Okres, za jaki sprawozdanie zostało sporządzone

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe - wraz z zawartym w nim skróconym jednostkowym sprawozdaniem finansowym jednostki dominującej, obejmuje okres 6 miesięcy od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r. oraz odpowiednie okresy porównywalne.

4. Połączenia z inną jednostką

W okresie od 01.01.2009 do 30.06.2009 roku nie nastąpiło połączenie z inną jednostką.

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według
MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

5. Dane łączne

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera danych łącznych.

6. Kontynuacja działalności

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Fundusz. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

W dniu 7 sierpnia 2009 r. podjął uchwałę o zamiarze połączenia Emitenta z Narodowym Funduszem Inwestycyjnym Progress S.A.

Czas trwania działalności jednostek zależnych – poza spółkami: PZO Investment Sp. z o.o. i R. and R. Adv. Secundo Sp. z o.o. – jest nieokreślony. W przypadku wymienionych spółek założenie kontynuacji działalności nie jest zasadne ze względu na postawienie ich w stan likwidacji.

7. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe - wraz z zawartym w nim skróconym jednostkowym sprawozdaniem finansowym jednostki dominującej, zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, w szczególności z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 – Śródroczna sprawozdawczość finansowa, 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 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259).

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

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

W skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2009 Grupa Kapitałowa ZNFI nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu następujących opublikowanych standardów lub interpretacji przed ich datą wejścia w życie:

8.1 MSSF 3 – Połączenia jednostek gospodarczych

- Zmiany do MSSF 3 zawierają możliwość wyboru ujęcia udziałów mniejszości albo według wartości godziwej albo ich udziału w wartości godziwej zidentyfikowanych aktywów netto, przeszacowanie dotychczas posiadanych w nabytej jednostce udziałów do wartości godziwej z odniesieniem różnicy do rachunku zysków i strat oraz dodatkowe wytyczne dla zastosowania metody nabycia, w tym traktowanie kosztów transakcji jako koszt okresu, w który został on poniesiony,
- zmieniony standard MSSF 3 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości dnia 10 stycznia 2008 roku;
- obowiązuje prospektywnie dla połączeń jednostek z datą nabycia od 1 lipca 2009 roku i później,

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według
MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

- na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania zmieniony MSSF 3 nie został jeszcze zatwierdzony przez Unię Europejską

Grupa Kapitałowa zastosuje zmieniony MSSF 3 od 1 lipca 2009 roku. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania zmienionego standardu po raz pierwszy.

8.2 MSR 27 – Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe

- Zmieniony standard MSR 27 wprowadził nowe zasady prezentowania efektów transakcji z udziałowcami mniejszościowymi – wyniki tych transakcji ujmowane są bezpośrednio w kapitale, o ile zachowana jest kontrola nad daną jednostką przez dotychczasową jednostkę dominującą,
- doprecyzował zasady prezentacji utraty kontroli – nakazał przeszacowanie pozostałych udziałów do wartości godziwej i ujęcie różnicy w rachunku zysków i strat,
- zmieniony standard MSR 27 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości dnia 10 stycznia 2008 roku;
- obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się od dnia 1 lipca 2009 roku lub po nim;
- na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania zmieniony MSR 27 nie został jeszcze zatwierdzony przez Unię Europejską.

Grupa Kapitałowa zastosuje zmieniony MSR 27 po raz pierwszy dla okresu obrachunkowego od 1 stycznia 2010 roku. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania zmienionego standardu po raz pierwszy.

8.3 Zmiany do MSR 39 – Instrumenty finansowe: Ujmowanie i wycena – Kryteria uznania za pozycję zabezpieczoną

- Zmiany sprecyzowały zasady określające, czy zabezpieczane ryzyko lub część przepływów pieniężnych spełniają kryteria uznania za pozycję zabezpieczoną, wprowadziły zakaz wyznaczania inflacji jako możliwego do zabezpieczenia komponentu instrumentu dłużnego o stałej stopie procentowej, zabroniły także włączania wartości czasowej do jednostronnie zabezpieczanego ryzyka, gdy opcje traktuje się jako instrument zabezpieczający,
- zmiany do standardu MSR 39 zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości dnia 31 lipca 2008 roku;
- obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się od dnia 1 lipca 2009 roku lub po nim,
- na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zmiany do MSR 39 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

Grupa Kapitałowa zastosuje zmiany do standardu MSR 39 po raz pierwszy od 1 stycznia 2010 roku. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania zmienionego standardu po raz pierwszy.

8.4 Zmiany do MSSF 7 – Instrumenty finansowe: Ujawnianie informacji

- Zmiany wprowadziły trzystopniową hierarchię na potrzeby ujawniania wyceny wartości godziwej oraz wymóg zamieszczania dodatkowych ujawnień dotyczących względnej wiarygodności wyceny wartości godziwej. Ponadto zmiany wyjaśniły i rozszerzyły istniejące wcześniej wymagania w zakresie ujawnień dotyczących ryzyka płynności.

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.

Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

- zmiany do standardu MSSF 7 zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości dnia 5 marca 2009 roku;
- obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się od dnia 1 lipca 2009 roku lub po nim,
- na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zmiany do MSSF 7 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

Grupa Kapitałowa zastosuje zmiany do standardu MSSF 7 po raz pierwszy od 1 stycznia 2010 roku. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania zmienionego standardu po raz pierwszy.

8.5 Zmiany do KIMSF 9 i MSSF 7 – Instrumenty wbudowane

- Zmiany sprecyzowały zmiany opublikowane w październiku 2008 roku, w tym uściśliły, że w ramach reklasyfikacji aktywa finansowego z kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy wszystkie instrumenty wbudowane muszą zostać ocenione i – jeśli istotne – odrębnie zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym,
- zmiany do KIMSF 9 i MSSF 7 zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości dnia 12 marca 2009 roku;
- obowiązują dla okresów rocznych zakończonych dnia 30 czerwca 2009 roku lub po nim,
- na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zmiany do KIMSF 9 i MSSF 7 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Interpretacja KIMSF 9 i MSSF 7 nie dotyczą działalności Grupy Kapitałowej.

8.6 Poprawki do MSSF

- Zmiany dotyczą prezentacji, ujmowania i wyceny, stosowanej terminologii i obejmują 12 standardów,
- zmiany zostały opublikowane 16 kwietnia 2009 roku i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się od dnia 1 stycznia 2010 roku lub po nim.

Grupa Kapitałowa zastosuje zmiany do 12 standardów po raz pierwszy dla okresu obrachunkowego od 1 stycznia 2010 roku. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania poprawek do 20 standardów po raz pierwszy.

8.7 KIMSF 12 – Porozumienia o świadczeniu usług publicznych

- Interpretacja KIMSF 12 dotyczy podmiotów uczestniczących w umowach koncesji na usługi między sektorem publicznym a prywatnym i reguluje kwestie zastosowania istniejących standardów,
- została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej dnia 30 listopada 2006 roku,
- obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2008 roku lub po tej dacie, o ile sprawozdanie jest sporządzane zgodnie ze wszystkimi standardami i interpretacjami wydanymi przez IASB i KIMSF – w przeciwnym razie od 1 stycznia 2009 roku,
- na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, interpretacja KIMSF 12 nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według
MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa Kapitałowa nie jest stroną umów, o których mówi interpretacja KIMSF 12.

8.8 KIMSF 13 – Programy lojalnościowe dla klientów

- Interpretacja KIMSF 13 zawiera wytyczne dotyczące księgowego ujęcia transakcji związanych z programami lojalnościowymi, stosowanymi przez jednostkę wobec swoich klientów (np. karty lojalnościowe),
- Została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej dnia 28 czerwca 2007 roku,
- obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2008 roku lub po tej dacie, o ile sprawozdanie jest sporządzane zgodnie ze wszystkimi standardami i interpretacjami wydanymi przez IASB i KIMSF – w przeciwnym razie od 1 stycznia 2009 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego interpretacja KIMSF 13 nie dotyczy działalności Grupy Kapitałowej.

8.9 KIMSF 14 – Pułap dla aktywów z tytułu programu określonych świadczeń pracowniczych, minimalne wymogi w zakresie finansowania i ich wzajemne oddziaływanie

- Interpretacja zawiera wytyczne jak zgodnie z MSR 19 należy dokonać oceny pułapu dla nadwyżki wartości godziwej aktywów programu ponad bieżącą wartość zobowiązania z tytułu programu określonych świadczeń, która może być rozpoznana jako aktywo; wyjaśnia jak statutowe lub umowne wymogi w zakresie minimalnego finansowania mogą wpływać na wysokość aktywa lub zobowiązania z tytułu programu określonych świadczeń,
- została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej dnia 5 lipca 2007 roku,
- obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2008 roku lub po tej dacie, o ile sprawozdanie jest sporządzane zgodnie ze wszystkimi standardami i interpretacjami wydanymi przez IASB i KIMSF – w przeciwnym razie od 1 stycznia 2009 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego KIMSF 14 nie ma zastosowania dla jednostek Grupy Kapitałowej.

8.10 KIMSF 16 – Rachunkowość zabezpieczeń inwestycji netto w jednostkę zagraniczną

- Interpretacja KIMSF 16 zawiera wytyczne w zakresie określenia ryzyka zmian kursów walutowych w odniesieniu do waluty funkcjonalnej jednostki zagranicznej i waluty prezentacji na potrzeby skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostki dominującej, określa przypadki wykazywania instrumentu zabezpieczającego w ramach zabezpieczania inwestycji netto w jednostkę zagraniczną,
- została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej dnia 3 lipca 2008 roku,
- obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 października 2008 roku lub po tej dacie,
- na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, interpretacja KIMSF 16 nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według
MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego KIMSF 16 nie ma zastosowania dla jednostek Grupy Kapitałowej.

8.11 KIMSF 17 – Dystrybucja do właścicieli aktywów nie będących środkami pieniężnymi

- Interpretacja KIMSF 17 zawiera wytyczne w zakresie momentu rozpoznawania dywidendy, wyceny dywidendy oraz ujęcia różnicy między wartością dywidendy a wartością bilansową dystrybuowanych aktywów,
- została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej dnia 27 listopada 2008 roku,
- obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie,
- na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, interpretacja KIMSF 17 nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego KIMSF 17 nie ma zastosowania dla jednostek Grupy Kapitałowej.

8.12 KIMSF 18 – Przeniesienie aktywów od klientów

- Interpretacja KIMSF 18 zawiera wytyczne dotyczące ujmowania przeniesienia aktywów od klientów (spełnienie definicji aktywa), identyfikacji oddzielnie identyfikowalnych usług, świadczonych w zamian za przeniesione aktywo), ujmowania przychodu i środków pieniężnych uzyskanych od klientów,
- została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej dnia 29 stycznia 2009 roku,
- obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie,
- na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, interpretacja KIMSF 18 nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego KIMSF 18 nie ma zastosowania dla jednostek Grupy Kapitałowej.

9. Standardy zastosowane po raz pierwszy

W zaprezentowanym sprawozdaniu finansowym Zarząd Funduszu zastosował po raz pierwszy zmienione standardy:

- MSR 1 – Prezentacja sprawozdań finansowych – w zakresie dostosowania sprawozdawczości Grupy Kapitałowej do nowego wymogu informacyjnego – szersza informacja w punkcie 10.1,
- MSR 40 – Nieruchomości Inwestycyjne – w zakresie zmiany kwalifikacji nakładów ponoszonych na nieruchomości w budowie – z dotychczas stosowanej wyceny wg. kosztu na wycenę w wartości godziwej – szersza informacja w punkcie 10.2.

10. Dobrowolna zmiana zasad rachunkowości

10.1 Wprowadzenie

Zasady (polityka) rachunkowości stosowane przez spółki Grupy Kapitałowej Funduszu nie uległy zmianie w stosunku do zasad opisanych w punkcie 11 niniejszego sprawozdania, poza sposobem prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Decyzją Zarządu Funduszu począwszy od 1 stycznia 2009 roku zastosowano nowy format skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zmiana formatu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Funduszu miała na celu doprowadzenie do tego, iż zawarte w sprawozdaniu informacje o wpływie transakcji, innych zdarzeń i warunków na sytuację finansową, wynik finansowy i przepływy pieniężne jednostki będą bardziej przydatne i wiarygodne. Zmianą formatu objęto sprawozdanie z sytuacji finansowej (dawniej: bilans), sprawozdanie z całkowitych dochodów (dawniej: rachunek zysków i strat) oraz sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (dawniej: zestawienie zmian w kapitale). Format sprawozdania z przepływów pieniężnych (dawniej: rachunku przepływów pieniężnych) pozostał niezmienny.

Zgodnie z wymogami MSR 8 - Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów, dane porównywalne do sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z całkowitych dochodów zostały przekształcone do nowego formatu sprawozdania tak, aby zapewnić porównywalność.

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku**

(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

10.2 Przekształcenie sprawozdania z sytuacji finansowejPrzekształcenie danych porównywalnych na dzień 31 grudnia 2008r.**AKTYWA**

Pozycje bilansu według formatu stosowanego do 31.12.2008 roku włącznie		Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej według nowego formatu stosowanego od 01.01.2009 roku		
6. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych	12	552	A.7.3	- inne długoterminowe aktywa finansowe
8. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe	540			
7. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	26 183	26 183	B.5.2	- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	90	109	B.5.3	- udzielone pożyczki
3. Należności z tytułu odsetek	19			
5. Należności z tytułu dostaw i usług	698	698	B.2	Należności handlowe
6. Należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	865	77	B.3	Należności z tytułu podatku dochodowego
		788	B.4	Pozostałe należności (razem 1 111)
7. Pozostałe należności	323	323		
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	6 617	6 617	B.7	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
1. Wartości niematerialne	26	26	A.3	Inne wartości niematerialne
2. Rzeczowe aktywa trwałe	752	752	A.1	Rzeczowe aktywa trwałe
	3 842	217 484	A.4	Inwestycje w nieruchomości
3. Nieruchomości inwestycyjne	213 642			
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 032	2 032	A.9	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego
4.3. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	31	31	B.6	Rozliczenia międzyokresowe
5. Zapasy	4 046	4 046	B.1	Zapasy
Aktywa, razem	259 718	259 718		

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku**

(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

PASYWA

Pozycje bilansu według formatu stosowanego do 31.12.2008 roku włącznie		Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej według nowego formatu stosowanego od 01.01.2009 roku		
4. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	315	266	F.2	Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego
		49	F.3	Pozostałe zobowiązania(razem 606)
6. Pozostałe zobowiązania	557	557	F.3	Pozostałe zobowiązania(razem 606)
5. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	694	613	F.1	Zobowiązania handlowe
		81	E.4	Pozostałe zobowiązania długoterminowe
3. Inne rozliczenia międzyokresowe	174	174	F.6	Rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22 180	22 180	E.2	Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego
3. Pozostałe rezerwy	200	200	E.4	Rezerwy na zobowiązania
1. Kapitał zakładowy	9 514	9 514	C.1	Kapitał zakładowy
4. Kapitał zapasowy	240 547	240 547	C.2	Pozostałe kapitały
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych	255	255	C.3.1	- zysk/(strata) z lat ubiegłych
9. Zysk (strata) netto	-14 718	-14 718	C.3.2	- zys/(strata) netto bieżącego okresu
Pasywa, razem	259 718	259 718		

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku**

(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Przekształcenie danych porównywalnych na dzień 1 stycznia 2008r.**AKTYWA**

Pozycje bilansu według formatu stosowanego do 31.12.2008 roku włącznie		Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej według nowego formatu stosowanego od 01.01.2009 roku		
6. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych	12	12	A.7.3	- inne długoterminowe aktywa finansowe
7. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	602	602	B.5.2	- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	5 097	7 786	B.5.3	- udzielone pożyczki
3. Należności z tytułu odsetek	2 689			
5. Należności z tytułu dostaw i usług	977	977	B.2	Należności handlowe
6. Należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	1 142	387	B.3	Należności z tytułu podatku dochodowego
		755	B.4	Pozostałe należności (razem 763)
7. Pozostałe należności	8	8	B.4	Pozostałe należności (razem 763)
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	58 408	58 408	B.7	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
1. Wartości niematerialne	43	43	A.3	Inne wartości niematerialne
2. Rzeczowe aktywa trwałe	963	963	A.1	Rzeczowe aktywa trwałe
3. Nieruchomości inwestycyjne	208 747	208 747	A.4	Inwestycje w nieruchomości
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	609	609	A.9	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego
4.3. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	200	200	B.6	Rozliczenia międzyokresowe
5. Zapasy	2 027	2 027	B.1	Zapasy
7. Pozostałe	1 537	1 537	B.9	Pozostałe aktywa obrotowe
Aktywa, razem	283 061	283 061		

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku**

(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

PASYWA

Pozycje bilansu według formatu stosowanego do 31.12.2008 roku włącznie		Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej według nowego formatu stosowanego od 01.01.2009 roku		
4. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	258	129	F.2	Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego
		129	F.3	Pozostałe zobowiązania (razem 793)
8. Fundusze specjalne	6	6	F.3	Pozostałe zobowiązania (razem 793)
6. Pozostałe zobowiązania	702	658	F.3	Pozostałe zobowiązania (razem 793)
		44	E.4	Pozostałe zobowiązania długoterminowe (razem 62)
5. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	992	18	E.4	Pozostałe zobowiązania długoterminowe (razem 62)
		974	F.1	Zobowiązania handlowe
3. Inne rozliczenia międzyokresowe	321	321	F.6	Rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	29 965	29 965	E.2	Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	115	115	E.3	Pozostałe rezerwy
3. Pozostałe rezerwy	408	408	E.4	Rezerwy na zobowiązania
1. Kapitał zakładowy	9 514	9 514	C.1	Kapitał zakładowy
4. Kapitał zapasowy	171 936	171 936	C.2	Pozostałe kapitały
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych	19 919	19 919	C.3.1	- zysk/(strata) z lat ubiegłych
9. Zysk (strata) netto	48 925	48 925	C.3.2	- zys/(strata) netto bieżącego okresu
Pasywa, razem	283 061	283 061		

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku**

(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

10.3 Przekształcenie sprawozdania z całkowitych dochodów za I półrocze 2008

Pozycje rachunku zysków i strat według formatu stosowanego do 31.12.2008 roku włącznie		Pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów według nowego formatu stosowanego od 01.01.2009 roku		
A 3. Przychody z tytułu odsetek	1 660	1 660	F.1	Przychody finansowe z działalności inwestycyjnej
A 5. Pozostałe	108	79	A.6	Pozostałe przychody i zyski z inwestycji
		29	B.3	Pozostałe przychody i zyski operacyjne (razem 740)
B 3. Pozostałe przychody operacyjne	1 102	711	B.3	Pozostałe przychody i zyski operacyjne (razem 740)
		391	B.2	Przychody ze sprzedaży produktów i usług (razem 5 448)
B 2. Przychody z najmu	5 057	5 057	B.2	Przychody ze sprzedaży produktów i usług (razem 5 448)
C. Koszty operacyjne związane z przychodami z inwestycji				
1.3. Zużycie materiałów i energii	-19	-19	C.8.1	- <i>zużycie materiałów i energii</i>
1.4 Usługi obce	-1 048	-1 048	C.8.2	- <i>usługi obce</i>
1.5 Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-1 358	-1 358	C.8.3	- <i>wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników</i>
1.6 Podatki i opłaty	-336	-336	C.8.4	- <i>podatki i opłaty</i>
1.7 Pozostałe koszty	-248	-248	C.8.6	- <i>pozostałe koszty działalności</i>
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych	-32	-32	C.8.5	- <i>amortyzacja</i>
D. Koszty operacyjne dotyczące pozostałej działalności operacyjnej				
1.3. Zużycie materiałów i energii	-1 357	-1 357	D.1.2	- <i>zużycie materiałów i energii</i>
1.4 Usługi obce	-2 657	-2 657	D.1.3	- <i>usługi obce</i>
1.5 Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-1 471	-1 471	D.1.4	- <i>wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników</i>
1.6 Podatki i opłaty	-971	-971	D.1.5	- <i>podatki i opłaty</i>
1.7 Pozostałe koszty	-1 059	-1 059	D.1.7	- <i>pozostałe koszty działalności</i>
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych	-69	-69	D.1.6	- <i>amortyzacja</i>
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	943	958	C.9	Pozostałe odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości
		-15	D.2	Pozostałe odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości
K. Podatek dochodowy	5 099	5 099	J	Podatek dochodowy
- część bieżąca	-578	-578	J.1	- część bieżąca
- część odroczone	5 677	5 677	J.2	- część odroczone
Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej	3 344	3 344		

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.

Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

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

Zasady konsolidacji

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

Akcje Funduszu będące w posiadaniu jednostek zależnych są wyłączone 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.

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”,
- 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:

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.

Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

- 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 „Udziały 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”, 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.

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

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.

Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

przeszacowania odnoszonym na kapitał z aktualizacji wyceny do momentu wyłączenia składnika aktywów finansowych z bilansu, kiedy skumulowane zyski lub straty poprzednio ujęte w kapitale własnym ujmują się w rachunku zysków i strat, a w sytuacji, gdy nie można ustalić wiarygodnej wartości godziwej, prezentowane są według ceny nabycia skorygowanej o odpis na trwałą utratę wartości.

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

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

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

Zbywalność składników portfela inwestycyjnego

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

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

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według
MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

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

Wartości niematerialne 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 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 wyksięgowywana, a wynik likwidacji lub sprzedaży jest odnoszony w ciężar rachunku zysków i strat. Rzeczowy majątek trwały amortyzowany jest metodą liniową począwszy od pierwszego dnia miesiąca następnego po miesiącu, w którym środek trwały został oddany do użytkowania, stosując stawki amortyzacji odzwierciedlające okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych.

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

Stawki amortyzacyjne stosowane dla środków trwałych są następujące:

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

Weryfikacji wartości końcowej i okresów użytkowania środków trwałych i ewentualnej ich zmiany dokonuje się na każdy dzień bilansowy.

W przypadku, gdy wartość bilansowa środka trwałego przewyższa jego oszacowaną wartość odzyskiwalną, jego wartość bilansową spisuje się natychmiast do poziomu wartości odzyskiwalnej.

Zyski i straty z tytułu zbycia środków trwałych ustala się drogą porównania wpływów ze sprzedaży z ich wartością bilansową i ujmuje w rachunku zysków i strat, w pozycji B 3 lub D 3.

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według
MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

W przypadku zbycia przeszacowanych środków trwałych kwotę aktualizacji ujętą w pozostałych kapitałach odnosi się do niepodzielonego wyniku finansowego.

Utrata wartości aktywów niefinansowych

Aktywa o nieokreślonym okresie użytkowania, takie jak wartość firmy, nie podlegają amortyzacji, lecz corocznie są testowane pod kątem możliwej utraty wartości. Aktywa podlegające amortyzacji analizuje się pod kątem utraty wartości, ilekroć jakieś zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują na możliwość niezrealizowania ich wartości bilansowej. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna stanowi wyższą z dwóch kwot: wartości godziwej aktywów, pomniejszonej o koszty sprzedaży, lub wartości użytkowej. Dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości aktywa grupuje się na najniższym poziomie, w odniesieniu do którego występują dające się zidentyfikować odrębne przepływy pieniężne (ośrodki wypracowujące środki pieniężne). Niefinansowe aktywa, inne niż wartość firmy, w odniesieniu do których uprzednio stwierdzono utratę wartości, oceniane są na każdy dzień bilansowy pod kątem występowania przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia dokonanego odpisu.

Leasing

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

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

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

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

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

Nieruchomości oraz prawo wieczystego użytkowania gruntu

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

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

Budynki – 2,5 %

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.

Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

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”. Prawo wieczystego użytkowania jest nierozzerwalnie związane z gruntem, nie może dotyczyć żadnego innego aktywu, stanowi powszechny przedmiot obrotu na rynku nieruchomości, o możliwej do ustalenia wartości.

Zapasy

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

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

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

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

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.

Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Na ten moment nastąpi przeklasyfikowanie danego gruntu i/lub budynków z pozycji „Nieruchomości inwestycyjne” do pozycji „Zapasy”.

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.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o wysokim stopniu płynności i o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy, a także kredyty w rachunku bieżącym. Kredyty w rachunku bieżącym są prezentowane w bilansie jako składnik krótkoterminowych kredytów i pożyczek w ramach zobowiązań krótkoterminowych.

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.

Kapitały własne

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

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

Akcje własne

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

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

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

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według
MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 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.

Na dzień 30 czerwca 2009 r. nie występują kapitały mniejszości.

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 i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego kompensuje się ze sobą, jeżeli Grupa posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do skompensowania bieżących aktywów i zobowiązań podatkowych i jeżeli aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlegają tym samym organom podatkowym podatnika albo różnych podatników, jeżeli zamierzają oni dokonać rozliczenia w kwocie netto.

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.

Ujmowanie przychodów

Przychody ze sprzedaży wykazuje się w wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty z tytułu sprzedaży towarów i usług w zwykłym toku działalności Grupy. Przychody prezentowane są po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, zwroty, rabaty i opusty, a także po eliminacji sprzedaży wewnątrz Grupy.

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.

Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Grupa ujmuje przychody, kiedy kwotę przychodów można wiarygodnie zmierzyć i gdy prawdopodobne jest, że jednostka uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne, oraz gdy spełnione zostały konkretne opisane niżej kryteria dla każdego rodzaju działalności Grupy. Uznaje się, że wartości przychodów nie można wiarygodnie zmierzyć, dopóki nie zostaną wyjaśnione wszystkie zdarzenia warunkowe związane ze sprzedażą. Grupa opiera swoje szacunki na wynikach historycznych, uwzględniając rodzaj klienta, rodzaj transakcji oraz szczegóły konkretnych umów.

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.

Działalność zaniechana

W I półroczu 2009 roku nie zidentyfikowano działalności, którą należałoby ujawnić jako działalność zaniechaną zgodnie z MSSF 5.

12. Ważne oszacowania i osądy księgowe, informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym korektach z tytułu rezerw, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów

Suma dokonanych odpisów aktualizujących wartość składników aktywów nie ma istotnego wpływu na zaprezentowane Sprawozdanie Finansowe. Szczegółowa specyfikacja dokonanych odpisów aktualizujących została przedstawiona w nocie 24 punkt 3.

13. Porównywalność danych finansowych za poprzedni i bieżący rok obrotowy

Dane finansowe zawarte w sprawozdaniu finansowym za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 30 czerwca 2009 roku są porównywalne z danymi za analogiczny okres 2008 roku.

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

W 2009 roku nie wystąpiły korekty z tytułu błędów podstawowych.

15. Korekty wynikające z zastrzeżeń w opiniach za lata ubiegłe

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

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według
MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

16. Rachunkowość zabezpieczeń

Grupa Kapitałowa Funduszu nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

17. Zestawienie portfela inwestycyjnego

17.1 Zestawienie zmian wartości bilansowej składników portfela inwestycyjnego

Zmiana wartości bilansowej składników portfela inwestycyjnego	w tys. zł.			
	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe	Razem
Wartość bilansowa na początek okresu	12	26 183	540	26 735
a. Zwiększenia (z tytułu)	0	5 598	0	5 598
- zakup / konwersja	0	4 900	0	4 900
- udział w zysku	0	0	0	0
- wycena	0	698	0	698
- rezerwy (rozwiązanie)	0	0	0	0
- przeklasyfikowanie	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0
b. Zmniejszenia (z tytułu)	0	26 756	55	26 811
- sprzedaż / konwersja	0	4 900	0	4 900
- udział w stracie	0	0	0	0
- dywidenda	0	0	0	0
- wycena	0	0	55	55
- rezerwy	0	0	0	0
- konwersja na pożyczkę	0	20 000	0	20 000
- inne	0	1 856	0	1 856
Wartość bilansowa na koniec okresu	12	5 025	485	5 522

Dłużne papiery wartościowe w kwocie 5 025 tys. zł zaprezentowano w pozycji B.5.2 skróconego skonsolidowanego sprawozdania z pozycji finansowej, tj. krótkoterminowe aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności.

Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych oraz pozostałe składniki portfela inwestycyjnego o łącznej wartości 497 tys. zł zostały zaprezentowane w pozycji A.7.3 skróconego skonsolidowanego sprawozdania z pozycji finansowej, tj. inne długoterminowe aktywa finansowe.

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według
MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

17. 2 Zbywalność składników portfela inwestycyjnego na 30.06.2009

Zbywalność składników portfela inwestycyjnego (skonsolidowane sprawozdanie)		w tys. zł			
		Z nieograniczoną zbywalnością			Z ograniczoną zbywalnością
		notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
Udziały mniejszościowe	wartość bilansowa	0	0	0	-
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	233
	wartość godziwa	0	0	0	-
	wartość rynkowa	0	0	0	-
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	wartość bilansowa	0	0	0	12
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	225
	wartość godziwa	0	0	0	12
	wartość rynkowa	0	0	0	12
Dłużne papiery wartościowe	wartość bilansowa	0	0	0	5 025
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	5 900
	wartość godziwa	0	0	0	5 025
	wartość rynkowa	0	0	0	5 025
Pozostałe (wg tytułów)	wartość bilansowa	0	0	0	485
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	600
	wartość godziwa	0	0	0	485
	wartość rynkowa	0	0	0	485
Zagraniczne papiery wartościowe	wartość bilansowa	0	0	0	0
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	0
	wartość godziwa	0	0	0	0
	wartość rynkowa	0	0	0	0
RAZEM	wartość bilansowa	0	0	0	5 522
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	6 958
	wartość godziwa	0	0	0	5 522
	wartość rynkowa	0	0	0	5 522

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku**

(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

17.3 Akcje i udziały w jednostkach zależnych na dzień 30.06.2009

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	Otrzyma ne lub należne dywidend y (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	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
5	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
6	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
7	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
8	Cracovia Property Sp. z o.o.	Wrocław	pozostałe pośrednictwo finansowe	zależna	263 500	25 452	0	25 452	0	100,00	100,00	0	0
RAZEM						103 861	-	103 861	-	-	-	-	-

Wartość bilansowa akcji / udziałów dotyczy wartości prezentowanej w jednostkowym sprawozdaniu ZNFI. Wartość tych akcji / udziałów podlega wyłączeniu (eliminacji) w procesie konsolidacji.

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku**

(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

17.4 Akcje i udziały w jednostkach zależnych na dzień 30.06.2009

Lp.	Nazwa jednostki	Przychody i zyski I półrocza 2009	Koszty i straty I półrocza 2009	Zysk / strata przed opodatkowaniem I półrocza 2009	Zysk / strata netto I półrocze 2009	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Zobowiązania długoterminowe	Zobowiązania krótkoterminowe	w tys.zł.				
										Kapitał własny				
										w tym:				
										ogółem	zakładowy	pozostałe kapitały	wynik finansowy z lat ubiegłych	wynik finansowy bieżącego okresu
1	Mińska Development Sp.z o.o.	1 324	-482	842	702	16 116	1 694	225	343	17 242	16 091	449	0	702
2	West Development Sp.z o.o. (Warszawa)	3	-87	-84	-95	117 414	191	16 784	14	100 807	30 731	70 171	0	-95
3	Fellow Sp. z o.o. (dawniej: West Development Sp.z o.o. (Wrocław))	0	-15	-15	-15	20	10	0	13	17	50	0	-18	-15
4	PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	80	-122	-42	409	54 319	12 936	257	229	66 769	12 525	0	53 835	409
5	Fabryka PZO Sp. z o.o.	428	-749	-321	-550	41 585	725	7 419	425	34 466	34 386	630	0	-550
6	Praga z Okna Sp.z o.o.	2 183	-2 240	-57	-190	138 138	2 976	3 643	4 539	132 932	116 735	16 387	0	-190
7	R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji	0	-21	-21	-21	53 700	11	0	5	53 706	54 050	0	-323	-21
8	Cracovia Property Sp. z o.o.	9	-125	-116	-161	21 901	677	70	1 339	21 169	26 350	0	-5 020	-161
RAZEM		4 027	-3 841	186	79	443 193	19 220	28 398	6 907	427 108	290 918	87 637	48 474	79

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według
MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

W przypadku sprzedaży udziałów w spółkach zależnych, koszt rozpoznany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat byłby równy kwocie aktywów netto spółki zależnej na dzień sprzedaży powiększonej o nieodpisaną wartość firmy z konsolidacji.

Według danych na 30.06.2009 r., koszt sprzedaży spółek zależnych prezentowałby się następująco:

Nazwa spółki zależnej	Koszt sprzedaży danej spółki zależnej (w tys. zł)
Fellow Sp. z o.o.	17
Mińska Development Sp. z o.o.	17 242
Praga z Okna Sp. z o.o.	132 932
Fabryka PZO Sp. z o.o.	34 466
Cracovia Property Sp. z o.o.	25 965

W przypadku Cracovia Property Sp. z o.o. koszt obejmuje m.in. korektę z tytułu przeszacowania aktywów do wartości godziwej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W przypadku spółek zależnych posiadających udiały w innych spółkach zależnych, koszt sprzedaży spółki zależnej, ustalony według zasad opisanych powyżej, należałoby dodatkowo:

- pomniejszyć o wartość udziałów posiadanych w innej spółce zależnej,
- powiększyć o wartość aktywów netto innej spółki zależnej,
- powiększyć o nieodpisaną wartość firmy rozpoznaną przy nabyciu innej spółki zależnej.

Powyższe wynika z faktu, iż wraz ze sprzedażą udziałów w danej spółce zależnej nastąpiłaby równocześnie sprzedaż innych spółek zależnych, w których ta dana spółka zależna ma udiały.

Według danych na 30.06.2009 r., koszt sprzedaży spółek zależnych prezentowałby się następująco

Nazwa spółki zależnej	Koszt sprzedaży danej spółki zależnej (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
West Development Sp. z o.o.	116 414	Spółka West Development ma 99,99 % udziałów w spółce Praga z Okna
PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	47 191	Spółka PZO Investment ma 100% udziałów w spółce R and R Adv Secundo, natomiast spółka R and R Adv Secundo ma 100% udziałów w Fabryce PZO
R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji	34 472	Spółka R and R Adv Secundo ma 100% udziałów w Fabryce PZO.

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.

Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

17.5 Dłużne papiery wartościowe

Lp.	w tys.zł.							
	Emitent	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto %
1	Przedsiębiorstwo Zbożowo-Młynarskie Sp. z o.o. w upadłości	seria B od nr 1 do 300	2002-08-30	1 000	1 000	-	128	0,00
2	Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress S.A.	1 obligacja serii Do nr 1	2009-12-31	4 900	4 900		125	0,00
RAZEM				5 900	5 900	-	253	-

Na obligacje Przedsiębiorstwa Zbożowo - Młynarskiego Sp. z o.o. wraz z odsetkami jest utworzony odpis aktualizujący do wysokości kwoty, która nie została spłacona do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego. W wyniku zatwierdzenia planu podziału masy upadłości, na rachunek bankowy Funduszu wpłynęła 25 marca 2008 roku kwota 601,6 tys. zł. Do chwili sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego postępowanie upadłościowe nie zostało zakończone.

17.6 Reklasyfikacja aktywów i zobowiązań finansowych

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiło przekwalifikowanie aktywów lub zobowiązań finansowych.

17.7 Przeniesienie na inny podmiot praw i obowiązków wynikających z aktywa finansowego

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

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.

Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

18. Rzeczowe aktywa trwałe

Tabela ruchów rzeczowych aktywów trwałych	Grunty, budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Stan na 31 grudnia 2008 r.						
Koszt lub wartość z wyceny	0	937	429	203	3 842	5 411
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	0	-408	-208	-201	0	-817
Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2008 r.	0	529	221	2	3 842	4 594
Korekty bilansu otwarcia na 1 stycznia 2009 r.						
-przeniesienie nakładów inwestycyjnych ze środków trwałych w budowie do nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0	0	-3 842	-3 842
- korekty prezentacji kosztu / wartości z wyceny	0	0	-76	-79	27	-128
- korekty prezentacji umorzenia / odpisów z tytułu utraty wartości	0	0	76	79	-27	128
Korekty razem	0	0	0	0	-3 842	-3 842
Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2009 r.	0	529	221	2	0	752
Stan na 1 stycznia 2009 r.						
Koszt lub wartość z wyceny	0	937	353	124	27	1 440
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	0	-408	-132	-122	-27	-688
Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2009 r.	0	529	221	2	0	752
Na dzień 30 czerwca 2009 r.						
Wartość księgowa netto na początek roku	0	529	221	2	0	752
Różnice kursowe	0	0	0	0	0	0
Nabycie jednostki zależnej	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia	0	60	93	0	0	153
Zmniejszenia	0	-67	-183	0	0	-250
Odpisy z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Amortyzacja	0	-26	-34	0	0	-60
Przeniesione do grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży	0	0	0	0	0	0
Pozostałe ruchy	0	0	0	0	0	0
Wartość księgowa netto na 30 czerwca 2009r.	0	496	97	2	0	595
Stan na 30 czerwca 2009 r.						
Koszt lub wartość z wyceny	0	729	154	82	27	992
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	0	233	57	80	27	397
Wartość księgowa netto na 30 czerwca 2009r.	0	496	97	2	0	595

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.

**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według
MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku**
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA	30.06.2009
własne	517
używane na podstawie umowy leasingu finansowego	78
Rzeczowe aktywa trwale, razem	595

19. Inne wartości niematerialne

INNE WARTOŚCI NIEMATERIALNE	Znaki towarowe i licencje	Inne wartości niematerialne	Razem
Stan na 31 grudnia 2008 r.			
Koszt lub wartość z wyceny	0	114	114
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	0	-88	-88
Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2008 r.	0	26	26
Korekty bilansu otwarcia na 1 stycznia 2009 r.			
- korekty prezentacji kosztu / wartości z wyceny	0	35	35
- korekty prezentacji umorzenia / odpisów z tytułu utraty wartości	0	-35	-35
Korekty razem	0	0	0
Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2009 r.	0	26	26
Stan na 1 stycznia 2009 r.			
Wartość księgowa brutto	0	149	149
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	0	-123	-123
Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2009 r.	0	26	26
Okres zakończony 30 czerwca 2009 r.			
Wartość księgowa netto na początek roku	0	26	26
Różnice kursowe	0	0	0
Zwiększenia	65	0	65
Nabycie spółek zależnych	0	0	0
Zmniejszenia	0	-5	-5
Odpisy z tytułu utraty wartości	0	0	0
Amortyzacja	0	-5	-5
Przeniesione do grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży	0	0	0
Pozostałe ruchy	0	0	0
Wartość księgowa netto na 30 czerwca 2009 r.	65	16	81
Stan na 30 czerwca 2009 r.			
Wartość księgowa brutto	65	135	200
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	0	-119	-119
Wartość księgowa netto na 30 czerwca 2009 r.	65	16	81

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.

Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

20. Inwestycje w nieruchomości

Lp	Opis nieruchomości	Wartość bilansowa (w tys. złotych)	Wartość wyceny (w tys. złotych)	Data wyceny	Podstawa wyceny
1	Nieruchomość o łącznej powierzchni 53.086 m ² położona w Krakowie przy ul. Bochenka	23 176	27 500	23.12.2008	operat szacunkowy
2	Nieruchomości o łącznej powierzchni 11.546 m ² położone w Warszawie przy ul. Grochowskiej i Kamionkowskiej. Budynki znajdujące się na tym terenie mają charakter przemysłowy i są wynajmowane.	40 619	40 700	12.11.2008	operat szacunkowy
3	Prawo własności lokali użytkowych o łącznej powierzchni 4.683 m ² , zlokalizowanych w budynku biurowym przy ulicy Mińskiej 25 w Warszawie oraz związany z tym prawem 40,91% udziału w prawie użytkowania wieczystego gruntu stanowiącego działkę o powierzchni 1.965 m ² , na którym posadowiony jest budynek. Prawo użytkowania wieczystego dwóch działek niezabudowanych o powierzchni łącznej 8.212 m ² położonych w Warszawie przy ulicy Mińskiej 25. Prowadzony jest wynajem posiadanych powierzchni.	16 047	16 300	12.11.2008	operat szacunkowy
4	Nieruchomości o pow.81.766m ² położone w Warszawie przy ul.Mińskiej 25. Na działce znajduje się obecnie szereg obiektów o charakterze biurowo-magazynowym, które są wynajmowane.	137 699	139 400	12.11.2008	operat szacunkowy
Razem		217 541	223 900		

Uzgodnienie wartości nieruchomości inwestycyjnych.

Uzgodnienie wartości nieruchomości inwestycyjnych	Cracovia Property Sp.z o.o.	Praga z Okna Sp. z o.o.	Fabryka PZO Sp. z o.o.	Mińska Development Sp. z o.o.
Wartość w jednostkowym sprawozdaniu	20 768	137 699	40 758	16 047
Korekty w skonsolidowanym sprawozdaniu - wycena do wartości godziwej	4 796	0	0	0
Inne korekty w skonsolidowanym sprawozdaniu - przeniesienie nakładów do zapasów / eliminacja niezrealizowanej marży	-2 388	0	-139	0
Razem	23 176	137 699	40 619	16 047

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.

Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Wszystkie nieruchomości zostały wycenione przez biegłych rzeczoznawców majątkowych.

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

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

Operat szacunkowy sporządzony dla nieruchomości spółki Cracovia Property Sp. z o.o. określa wartość rynkową podejściem porównawczym, metodą porównywania parami. Podejście to polega na określeniu wartości nieruchomości przy założeniu, że wartość ta odpowiada cenom, jakie uzyskano za nieruchomości podobne, które były przedmiotem obrotu rynkowego. Ceny te koryguje się ze względu na cechy różniące nieruchomości podobne od nieruchomości wycenianej oraz uwzględnia się zmiany poziomu cen wskutek upływu czasu.

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

Spółki Mińska Development Sp. z o.o., Fabryka PZO Sp. z o.o. oraz Praga z Okna Sp. z o.o. prowadziły w I połowie 2009 roku jednorodną działalność polegającą na wynajmie powierzchni posiadanych nieruchomości. Dane finansowe spółek prezentowane w nocie 16.3. Cracovia Property prowadzi działalność polegającą na dzierżawie części posiadanej nieruchomości niezabudowanej.

21. Pożyczki udzielone

POŻYCZKI UDZIELONE	30.06.2009
Pożyczki udzielone brutto na początek okresu (kapitał i odsetki) czyli 1 stycznia 2009 r.	109
a) zwiększenia z tytułu:	20 143
- naliczenia odsetek	143
- konwersji obligacji na pożyczkę	20 000
b) zmniejszenia z tytułu:	-252
- spłaty kapitału pożyczek	-90
- spłaty odsetek	-162
Pożyczki udzielone brutto na koniec okresu (kapitał i odsetki) czyli na 30 czerwca 2009 r.	20 000
c) odpisy aktualizujące wartość pożyczek	0
Pożyczki udzielone netto na koniec okresu (kapitał i odsetki) czyli na 30 czerwca 2009 r.	20 000

Zachodni NFI przeprowadził w pierwszym półroczu 2009 r. konwersję obligacji NFI Progress S.A. na pożyczkę dla Funduszu.

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według
MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

22. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	6 miesięcy 2009
Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu (01.01.2009)	2 032
a) Zwiększenia (z tytułu)	483
- naliczone odsetki	391
- rezerwy kosztowe	10
- strata podatkowa z ubiegłych lat	0
- pozostałe	82
- z tytułu nabycia kontroli nad jednostkami zależnymi	0
b) Zmniejszenia (z tytułu)	-65
- rozwiązanie rezerw kosztowych	-8
- naliczone odsetki	-42
- pozostałe	-15
Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu (30.06.2009)	2 450

23. Zapasy

ZAPASY	30.06.2009
Materiały i towary	29
Produkcja w toku	4 191
Wyroby gotowe	39
Razem	4 259
Odpisy aktualizujące	135
Zapasy, razem	4 124

Na pozycję zapasów składa się głównie produkcja w toku dotycząca nakładów poniesionych przez Praga z Okna Sp. z o.o. i Cracovia Property Sp. z o.o. na projekty deweloperskie.

24. Należności

24.1 Podział należności na krótkoterminowe i długoterminowe

NALEŻNOŚCI	30.06.2009
a) należności krótkoterminowe (brutto)	2 432
b) należności długoterminowe (brutto)	4
Należności brutto, razem	2 436
c) odpisy aktualizujące	1 451
Należności netto, razem	985

Na należności netto w wysokości 985 tys. składają się:

- należności handlowe – 657 tys. zł
- należności z tytułu podatku dochodowego – 142 tys. zł

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według
MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

- pozostałe należności – 186 tys. zł

24.2 Analiza terminów wymagalności należności

ANALIZA TERMINÓW WYMAGALNOŚCI NALEŻNOŚCI	30.06.2009
a) do 1 miesiąca	587
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0
e) powyżej 1 roku	4
f) należności, dla których termin spłaty upłynął (czyli przeterminowane na 30.06.2009)	1 845
Należności brutto, razem	2 436
g) odpisy aktualizujące	1 451
Należności netto, razem	985

ANALIZA CZASOWA NALEŻNOŚCI PRZETERMINOWANYCH	30.06.2009
a) do 1 miesiąca	0
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	426
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	113
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	89
e) powyżej 1 roku	1 217
Należności przeterminowane brutto, razem	1 845

24.3 Odpisy aktualizujące wartość należności

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH	w tys. zł
Stan odpisów aktualizujących na początek okresu	1 520
a) zwiększenia (z tytułu)	165
- odpisy aktualizujące należności przeterminowane	165
- odpisy aktualizujące na należności nie przeterminowane	0
- pozostałe zwiększenia	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	-234
- odpisanie należności w ciężar utworzonego odpisu aktualizującego	0
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	-234
- pozostałe	0
Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu	1 451

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według
MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Kolejne tabele prezentując specyfikację odpisów aktualizujących należności.

SPECYFIKACJA ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH	30.06.2009
Odpisy na należności handlowe	1 440
Odpisy na pozostałe należności	11
Odpisy na należności długoterminowe	0
Odpisy aktualizujące, razem	1 451

SPECYFIKACJA NALEŻNOŚCI NA KTÓRE Utworzono ODPISY AKTUALIZUJĄCE	30.06.2009
- odpis na należność w wysokości 14835,36 od KOOPTech	15
- odpis na należność w wysokości 9449,13 od OLIGOCEN	10
- odpis na należność w wysokości 4341,99 od Active Squad T.Opoka	4
- odpis na należność w wysokości 26517,00 od THAI-POL Budzyński	27
- odpis na należność w wysokości 12169,44 od AWI	12
- odpis na należność w wysokości 22027,14 od Żochowski	22
- odpis na należność w wysokości 18249,32 od Active Squad T.Opoka	18
- odpis na należność w wysokości 8448,76 od VADIM	8
- odpis na należność w wysokości 4634,26 od Cudziło (łącznik)	5
- odpis na należność w wysokości 3724,34 od Fundusz Rozwoju i Promocji Turystyki	4
- odpis na należność w wysokości 3806,4 od MERTENS PROJEKT	4
- odpis na należność w wysokości 128605,96 od Kooptech	129
- odpis na należność w wysokości 49442,58 od System Recycling	49
- odpis na należność w wysokości 46096,36 od GALWANIZACJA Parniak	46
- odpis na należność w wysokości 4018,74 od OLIGOCEN Sp.z o.o.	4
- odpis na należności w wysokości Plasteam Cezary Pytel S.J.	464
- odpis na należności od Cholewo Wojciech	350
- odpis na należności od Mirski Tadeusz	73
- odpis na należności od PZO Mikroskopy i Wyroby Optyczne Sp. z o.o.	70
- odpis na należności od Pema Sp. z o.o.	46
- odpis na należności od Temex Sp. z o.o.	4
- odpisy na pozostałe należności	87
Odpisy aktualizujące, razem	1 451

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według
MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

24.5 Struktura walutowa należności

STRUKTURA WALUTOWA NALEŻNOŚCI (wyrażona w tys. zł)	w tys. zł
PLN	985
EURO	0
DOLAR AMERYKAŃSKI	0
FUNT BRYTYJSKI	0
Należności netto, razem	985

25. Rozliczenia międzyokresowe czynne

SPECYFIKACJA ROZLICZEŃ MIĘDZYOKRESOWYCH	30.06.2009
- podatek od nieruchomości	575
- wieczyste użytkowanie gruntu	381
- ubezpieczenia majątkowe i inne	15
- opłaty giełdowe	10
- uczestnictwo emitenta	5
- pozostałe (max 10% kwoty łącznej)	0
Rozliczenia międzyokresowe, razem	986

26. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE	30.06.2009
a) środki pieniężne na rachunkach bankowych	6 579
- na rachunkach bieżących	6 579
- depozyty terminowe	0
b) środki pieniężne na rachunkach inwestycyjnych	0
c) środki pieniężne w kasie	27
d) środki pieniężne w drodze	16
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	6 622

27. Aktywa przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana

W I półroczu 2009 roku nie zidentyfikowano działalności, którą należałoby zaklasyfikować jako działalność zaniechaną, zgodnie z MSSF 5.

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według
MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

28. Wartość firmy z wyceny

W Grupie ZNFI nie wystąpiła wartość firmy z wyceny.

29. Pozostałe zobowiązania długoterminowe i inne pasywa

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE I INNE PASYWA	30.06.2009
- zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	0
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	55
Pozostałe zobowiązania długoterminowe i inne pasywa, razem	55

30. Zobowiązania handlowe

ANALIZA TERMINÓW ZAPADALNOŚCI ZOBOWIĄZAŃ HANDLOWYCH	30.06.2009
a) do 1 miesiąca	897
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0
e) powyżej 1 roku	0
f) zobowiązania przeterminowane	6
Zobowiązania handlowe, razem	903

31. Rezerwy

31.1 Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	6 miesięcy 2009
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu (01.01.2009)	22 180
a) zwiększenia (z tytułu)	267
- wycena bilansowa aktywów	0
- naliczone odsetki	164
- nabycie kontroli nad jednostkami zależnymi	0
- skumulowana wartość amortyzacji podatkowej	103
b) zmniejszenia (z tytułu)	-55
- różnice kursowe	0
- spłacone odsetki	-55
- różnica pomiędzy wartością nominalną obejmowanych udziałów a wartością księgową wniesionego w zamian aportu do spółki zależnej	0
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu (30.06.2009)	22 392

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według
MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

31.2 Rezerwy na zobowiązania

REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	30.06.2009
a) rezerwy na świadczenia emerytalne	0
b) rezerwy na nagrody jubileuszowe	0
c) rezerwa na urlopy wypoczynkowe i premie	0
d) rezerwa na sprawy sporne	200
Rezerwy na zobowiązania, razem	200

31.3 Zmiana stanu rezerw na zobowiązania

ZMIANA STANU REZERW NA ZOBOWIĄZANIA	6 miesięcy 2009
Stan na początek okresu	200
a) zwiększenia (z tytułu)	0
b) wykorzystanie (z tytułu)	0
c) rozwiązanie (z tytułu)	0
Stan na koniec okresu	200

32. Pozostałe zobowiązania

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	30.06.2009
- zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	7
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	25
- zobowiązania z tytułu podatku od nieruchomości	572
- zobowiązania z tytułu podatku od czynności cywilno-prawnych	304
- otrzymane kaucje	251
- zobowiązania z tytułu PDOF i ZUS	13
- niewypłacone wynagrodzenia za czerwiec 2009	61
- zakup środków trwałych	5
- VAT	65
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, razem	1 303

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO	30.06.2009
a) do 1 roku	25
b) powyżej 1 roku do 5 lat	55
c) powyżej 5 lat	0
Zobowiązania z tytułu leasingu, razem	80

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według
MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

33. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE I INNE PASYWA	30.06.2009
a) rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	61
- rezerwa na sporządzenie konsolidacji	29
- rezerwa na badanie sprawozdań	32
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	0
c) inne pasywa	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	61

34. Kapitał zakładowy

Na dzień 30 czerwca 2009 roku kapitał zakładowy Funduszu wynosił 9.513.596,50 zł i dzielił się na 9.747.393 akcje serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda i 85.388.572 akcje serii B o wartości nominalnej 0,10zł każda (łącznie 95.135.965 akcji serii A i serii B).

Kapitał zakładowy Funduszu nie podlegał zmianom w I połowie 2009 roku, jego struktura pozostała identyczna jak na 31 grudnia 2008 roku.

Akcjonariat Funduszu na dzień 30 czerwca 2009 roku

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% na WZ Funduszu na dzień 30 czerwca 2009 roku

Zgodnie z informacjami otrzymanymi przez Fundusz, na dzień 30 czerwca 2009 roku akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu były następujące podmioty:

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%
Suma	95 135 965	95 135 965	100,00%	100,00%

35. Akcje własne

Zarówno na dzień 30 czerwca 2009, jak i 31 grudnia 2008 roku Fundusz nie posiadał akcji własnych, jak również żaden podmiot podporządkowany wobec Funduszu nie posiadał jego akcji własnych.

36. Wartość księgowa na 1 akcję

Nie przewiduje się rozwodnienia aktywów netto na jedną akcję.

Stan aktywów netto na jedną akcję wynosi:

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.

Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

	30.06.2009
Wartość aktywów netto (tys.zł.)	233 969
Liczba akcji Funduszu (A)	95 135 965
Liczba akcji Funduszu będących w posiadaniu Funduszu i spółek zależnych (B)	0
Liczba akcji Funduszu nie będących w posiadaniu Funduszu i spółek zależnych (C=A-B)	95 135 965
Wartość aktywów netto na 1 akcję nie będącą w posiadaniu Funduszu i spółek zależnych (zł)	2,459

37. Pozostałe przychody i zyski operacyjne

POZOSTAŁE PRZYCHODY I ZYSKI OPERACYJNE	3 miesiące zakończone 30.06.2009	6 miesięcy zakończonych 30.06.2009
- sprzedaż środków trwałych	0	2
- refaktury	4	5
- niewykorzystana część depozytu	198	198
- zwrot z PZU za szkodę	1	1
- sprzedaż znaku towarowego	65	65
Razem	268	271

38. Pozostałe koszty i straty operacyjne

POZOSTAŁE KOSZTY I STRATY OPERACYJNE	3 miesiące zakończone 30.06.2009	6 miesięcy zakończonych 30.06.2009
- spisane należności	-1	-1
- strata na sprzedaży środków trwałych	-6	-6
- cesja umowy leasingu - opłata leasingowa	-7	-7
- likwidacja środków trwałych	-14	-14
- koszty do refaktur	-41	-41
- koszt zutyliзовanych środków trwałych	-3	-3
- pozostałe	-5	-5
Pozostałe koszty i straty operacyjne, razem	-77	-77

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.

Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

39. Podatek dochodowy

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	3 miesiące zakończone 30.06.2009	6 miesięcy zakończonych 30.06.2009
1. Zysk (strata) brutto	-465	-1 678
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	1 275	609
a) trwale różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto, a podatkiem dochodowym	41	-50
b) przejściowe różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto, a podatkiem dochodowym	1 297	722
c) dochody wolne od podatku dochodowego (przychody i koszty wolne od podatku)	-63	-63
d) darowizny	0	0
3. Strata z lat ubiegłych	0	0
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	810	-1 069
5. Podatek dochodowy według stawki 19 %	60	124
6. Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	-60	-124

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	3 miesiące zakończone 30.06.2009	6 miesięcy zakończonych 30.06.2009
a) zwiększenie aktywów z tytułu podatku odroczonego	188	482
b) zmniejszenie aktywów z tytułu podatku odroczonego	-57	-64
c) zwiększenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego	-207	-267
d) zmniejszenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego	55	55
Całkowita zmiana podatku odroczonego, w tym:	-21	206
- rezerwa na podatek odroczonego nie odniesiona do rachunku zysków i strat	0	0
- aktywa na podatek odroczonego nie odniesione do rachunku zysków i strat	0	0
Odroczony podatek dochodowy w rachunku zysków i strat	-21	206

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według
MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

40. Zysk (strata) na 1 akcję

	6 miesięcy 2009
Zysk (strata) netto (A)	-1 629
Średnia ważona liczba akcji zwykłych, pomniejszona o akcje własne posiadane przez Fundusz (B)	95 135 965
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł) (C=A*1000/B)	-0,02

Średnia ważona liczba akcji na dzień 30 czerwca 2009 roku została obliczona jako iloczyn liczby akcji nie będących w posiadaniu Grupy Kapitałowej Funduszu i ważonej liczby dni, w których dany stan liczbowy utrzymywał się w trakcie roku obrotowego. Kalkulacja ta zaprezentowana jest poniżej.

W I półroczu 2009 roku średnioważona liczba akcji wyniosła 95 135 965 (liczba akcji pozostawała taka sama przez całe sześć miesięcy 2009 roku).

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według
MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

41. Ryzyka instrumentów finansowych posiadanych przez Grupę Kapitałową

41.1. Ryzyko kredytowe – maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe Grupy wynikała z udzielonych pożyczek, opisanych w punkcie 21, oraz posiadanych papierów dłużnych (pkt 17.5), których łączna wartość wynosiła 24,9 mln złotych.

41.2. Ryzyko kredytowe – analiza terminów wymagalności należności

Analiza terminów wymagalności należności została zaprezentowana w punkcie 24.2. Należności przeterminowane stanowią głównie niespłacone należności handlowe. Należności te zostały objęte odpisem aktualizującym w wysokości ok. 60% ich całkowitej wartości.

41.3. Ryzyko płynności – analiza terminów zapadalności zobowiązań

Analiza terminów zapadalności zobowiązań została zaprezentowana w punkcie 30.

W celu ograniczania ryzyka utraty płynności Grupa Kapitałowa Funduszu utrzymuje odpowiednią ilość środków pieniężnych na rachunkach bankowych. Wysokość zapotrzebowania na środki finansowe ustalana jest na podstawie prognoz płynności na dany rok obrotowy. Jednostki zależne finansują swoją działalność z wpływów z ich podstawowej działalności oraz posiłkują się pożyczkami z Funduszu.

Na dzień 30 czerwca 2009 roku Grupa Kapitałowa Funduszu dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 6 622 tys. zł.

41.4. Ryzyko walutowe

Grupa Kapitałowa Funduszu nie jest narażona na ryzyko walutowe, gdyż wszystkie składniki bilansu oraz przychody i koszty są nominowane w złotych.

41.5. Ryzyko stopy procentowej

Ekspozycje o oprocentowaniu stałym	Zaangażowanie (z odsetkami) na dzień 30 czerwca 2009	Oprocentowanie
Należności z tytułu obligacji - NFI Progress SA	5.026	8,51%
Razem aktywa o oprocentowaniu stałym	5.026	-
Zobowiązania	Nie występują	-
Razem zobowiązania o oprocentowaniu stałym	Nie występują	-

Aktywa o oprocentowaniu stałym stanowią 2,1% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Funduszu. Zobowiązania o oprocentowaniu stałym nie wystąpiły na dzień 30 czerwca 2009 roku.

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według
MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Ekspozycje o oprocentowaniu zmiennym	Zaangażowanie (z odsetkami) na dzień 30 czerwca 2009	Oprocentowanie
Należności z pożyczki – NFI Progress SA	20.000	WIBOR 1M + 4,5%
Razem aktywa o oprocentowaniu zmiennym	20.000	-
Zobowiązania	Nie występują	-
Razem zobowiązania o oprocentowaniu zmiennym	Nie występują	-

Aktywa o oprocentowaniu zmiennym stanowią 8,5% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Funduszu. Zobowiązania o oprocentowaniu zmiennym nie wystąpiły na dzień 30 czerwca 2009 roku.

Ryzyko stóp procentowych związane z istniejącą ekspozycją (obligacje i pożyczki udzielone) zostało uznane za niskie z punktu widzenia wpływu na wynik skonsolidowany. Z tego względu w obecnej chwili zarządzanie ryzykiem stóp procentowych ogranicza się do bieżącego monitorowania sytuacji rynkowej.

41.6. Ryzyko cenowe

Ekspozycja Funduszu na ryzyko cenowe jest niska poza opisany w punkcie 42 ryzykiem związanym ze spadkiem cen nieruchomości.

42. Zarządzanie ryzykiem

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

Ryzyko związane z uzyskaniem pozwoleń administracyjnych

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

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów realizacji planowanych przedsięwzięć

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

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.

Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Ryzyko uzależnienia realizacji poszczególnych projektów inwestycyjnych od wykonawców

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

Ryzyko związane ze spadkiem cen nieruchomości

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

Ryzyko konkurencji

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

Ryzyko związane ze zmianami przepisów podatkowych

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

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.

Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

43. Zarządzanie kapitałem

Fundusz zarządza kapitałem w ten sposób, aby zapewnić możliwość finansowania planowanych inwestycji oraz zapewnić środki na bieżącą działalność. Dotychczas Fundusz zaspokajał zapotrzebowanie na finansowanie poprzez emisje akcji, co znajduje potwierdzenie w wysokości wskaźnika kapitału własnego zaprezentowanego poniżej. Kapitał alokowany jest w przedsięwzięcia inwestycyjne z obszaru nieruchomości, dające w perspektywie 3-5 lat możliwość uzyskania zwrotu z inwestycji przewyższające koszt zainwestowanego kapitału Funduszu.

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

W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa Funduszu nie zaciągała zobowiązań warunkowych.

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

W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa Funduszu nie zaniechała i nie przewiduje zaniechania prowadzenia żadnej działalności. Jeszcze w 2008 roku dwie spółki z Grupy Kapitałowej Funduszu zostały postawione w stan likwidacji. Spółki te nie prowadziły aktywnej działalności gospodarczej i ich likwidacja wynikała bezpośrednio z działań restrukturyzujących strukturę Grupy Kapitałowej Funduszu. Po zakończeniu likwidacji, istotne składniki majątku likwidowanych spółek zostaną przekazane ich udziałowcom w drodze podziału majątku in natura lub sprzedane innemu podmiotowi z Grupy Kapitałowej. Stąd też przychody i koszty wygenerowane przez te spółki po otwarciu likwidacji należy traktować jako związane z bieżącą działalnością Grupy Kapitałowej a nie działalnością zaniechaną.

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

Poniesione nakłady inwestycyjne zostały zaprezentowane w notach nr 18 i 19.

47. Planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe

Ściśle związane są z podjętą uchwałą w dniu 07 sierpnia 2009 roku przez Zarząd Funduszu o zamiarze połączenia z Narodowym Funduszem Inwestycyjnym Progress S.A. (dalej: NFI Progress). Zamiarem Zarządu Zachodniego NFI jest powrót do prowadzenia działalności inwestycyjnej jako fundusz o profilu zbliżonym do funduszy private equity. Strategia ta jest tożsama z obecnie realizowaną strategią inwestycyjną NFI Progress.

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według
MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

48. Informacje o transakcjach Funduszu ze spółkami zależnymi, dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań i pozostałymi stronami powiązanymi

48.1. Informacje o transakcjach Funduszu ze spółkami zależnymi

Należności Funduszu od spółek zależnych na 30.06.2009r.

L.p.	Nazwa spółki	Udzielone pożyczki długoterminowe i krótkoterminowe
1	Praga z Okna Sp. z o.o.	3 597
2	West Development Sp. z o.o. (Warszawa)	329
3	Fellow Sp. z o.o. (dawniej West Development Sp. z o.o. (Wrocław))	0
4	Mińska Development Sp. z o.o.	0
5	Fabryka PZO Sp. z o.o.	0
6	PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	0
7	R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji	0
8	Cracovia Property Sp. z o.o.	1 277
	Razem	5 575

Zobowiązania Funduszu do spółek zależnych na 30.06.2009r.

L.p.	Nazwa spółki	Otrzymane pożyczki krótkoterminowe
1	Praga z Okna Sp. z o.o.	0
2	West Development Sp. z o.o. (Warszawa)	0
3	Fellow Sp. z o.o. (dawniej West Development Sp. z o.o. (Wrocław))	0
4	Mińska Development Sp. z o.o.	0
5	Fabryka PZO Sp. z o.o.	0
6	PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	12 175
7	R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji	0
8	Cracovia Property Sp. z o.o.	0
	Razem	12 175

Sprzedaż Funduszu do spółek zależnych w I połowie 2009 r.

L.p.	Nazwa spółki	Odsetki od pożyczek	Inne	Razem
1	Praga z Okna Sp. z o.o.	125	10	135
2	West Development Sp. z o.o. (Warszawa)	12	0	12
3	Fellow Sp. z o.o. (dawniej West Development Sp. z o.o. (Wrocław))	0	0	0
4	Mińska Development Sp. z o.o.	0	10	10
5	Fabryka PZO Sp. z o.o.	246	10	256
6	PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	0	0	0
7	R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji	0	0	0
8	Cracovia Property Sp. z o.o.	48	10	58
	Razem	431	40	471

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według
MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Zakupy Funduszu od spółek zależnych w I połowie 2009 r.

L.p.	Nazwa spółki	Odsetki od pożyczek
1	Praga z Okna Sp. z o.o.	0
2	West Development Sp. z o.o. (Warszawa)	0
3	Fellow Sp. z o.o. (dawniej West Development Sp. z o.o. (Wrocław))	0
4	Mińska Development Sp. z o.o.	0
5	Fabryka PZO Sp. z o.o.	0
6	PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	450
7	R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji	0
8	Cracovia Property Sp. z o.o.	0
	Razem	450

Ponadto, Fundusz posiada obligacje nabyte od Fabryki PZO Sp. z o.o. (6.597 tys. zł).
Wszystkie wymienione transakcje i operacje podlegają wyłączeniu (eliminacji) w procesie konsolidacji.

48.2. Informacje o transakcjach Funduszu z pozostałymi stronami powiązanymi (innymi niż spółki zależne)

Strona powiązana	Kwota na 30.06.2009	Opis
NFI Progress S.A.	25 029	w tym przede wszystkim: należności z tytułu obligacji (5 025 tys. zł), udzielonej pożyczki (20 mln zł)
Assets Management Equity Fellows Sp. z o.o. SKA	447	zobowiązania Grupy wobec spółki
Assets Management Equity Fellows Sp. z o.o. SKA	23	należności od spółki na rzecz Grupy

W dniu 26 lutego Fundusz nabył obligacje o łącznej wartości nominalnej 4.900.000 zł, których emitentem jest Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress SA. Wartość nominalna obligacji równa jest ich cenie emisyjnej, a obligacje są oprocentowane według stawki WIBOR 1Y z dnia emisji + 3 punkty procentowe w skali roku, przy czym odsetki są płatne w dniu wykupu. Dzień wykupu obligacji został określony na dzień 31 grudnia 2009 roku z zastrzeżeniem możliwości ich wcześniejszej spłaty przez emitenta.

W dniu 28 maja 2009 r. Fundusz zawarł Umowę Konwersji Zadłużenia i Umowę Pożyczki, na podstawie której wierzytelność z tytułu objętych przez Fundusz obligacji Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress S.A. o łącznej wartości nominalnej 20.000.000 PLN została zamieniona na pożyczkę. W wyniku zawartej Umowy, zgodnie z art. 506 kodeksu cywilnego, nastąpiła zmiana podstawy prawnej świadczenia, do którego zobowiązany jest NFI Progress S.A. wobec Funduszu (odnowienie).

O nabyciu przez Fundusz w dniu 5 czerwca 2008 r. 20 obligacji wyemitowanych przez NFI PROGRESS S.A. Fundusz informował w raporcie bieżącym nr 16/2008 z dnia 6 czerwca 2008 r. Wartość nominalna wyemitowanych Obligacji równa była ich cenie emisyjnej i wynosiła łącznie 20.000.000 PLN. Obligacje były oprocentowane według stawki WIBOR 3M z dnia emisji + 3% w skali roku (365 dni). Dzień wykupu obligacji został określony na dzień 1 czerwca 2009 r. z zastrzeżeniem możliwości ich wcześniejszej spłaty przez NFI Progress S.A.. Obligacje nie były obligacjami zabezpieczonymi w rozumieniu ustawy o obligacjach, jednakże Fundusz oraz NFI Progress S.A. zawarli w dniu 5 czerwca 2008 r. umowę w sprawie zabezpieczenia wierzytelności wynikających z Obligacji, stosownie do której wierzytelności te zostały zabezpieczone zastawem cywilnym oraz zastawem rejestrowym na 100% akcji spółki pod firmą "SCANMED S.A." stanowiącej własność NFI Progress S.A.. Celem dodatkowego zabezpieczenia wykupu Obligacji w dniu 5 czerwca 2008 roku Fundusz zawarł ze Spółką pod firmą: "Novakonstelacja Limited"

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.

Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

(Novakonstelacja) w Nikozji, Cypr -znaczącym akcjonariuszem NFI Progress S.A. - Umowę Opcji Put, dotyczącą zobowiązania tej Spółki do nabycia Obligacji.

W wyniku dokonanej na podstawie Umowy Konwersji Zadłużenia i Umowy Pożyczki, forma finansowania w wysokości 20.000.000 PLN udzielonego NFI Progress S.A. przez Fundusz uległa zmianie z formy obligacji na pożyczkę. Wraz ze zmianą formy finansowania strony dokonały w Umowie zmiany terminu zwrotu finansowania oraz jego warunków. Strony ustaliły termin zwrotu pożyczki na dzień 30 września 2010 r. W związku ze zmianą warunków na rynku kredytowym, zgodnie z Umową, pożyczka jest oprocentowana od 01 czerwca 2009 do 31 grudnia 2009 w wysokości WIBOR 1M z dnia przypadającego na dwa dni robocze przed początkiem okresu odsetkowego plus 4,5% w skali roku (365 dni). Od dnia 01 stycznia 2010 do momentu spłaty Pożyczki o ile nie zostanie ona spłacona przed terminem, oprocentowanie zostanie podwyższone o 0,5%. Odsetki są płatne miesięcznie.

Strony ustaliły że w miejsce dotychczasowych zabezpieczeń, NFI Progress ustanowi na rzecz Funduszu zastaw cywilny i rejestrowy na 9.220.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki Scanmed Spółka Akcyjna.

Ponadto na zabezpieczenie zwrotu pożyczki, wiodący akcjonariusz NFI Progress - spółka pod firmą Novakonstelacja Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr) zobowiązała się w Umowie Opcji Put ("Put Option Agreement") zawartej w dniu 28 maja 2009 r. do nabycia od Zachodniego NFI wierzytelności wobec NFI Progress o zwrot Pożyczki za cenę równą wysokości tej wierzytelności na wypadek gdyby NFI Progress nie zwrócił Pożyczki w terminie jej zwrotu. Opcja sprzedaży będzie przysługiwała Funduszowi do dnia 31 marca 2011 r.

Wierzytelność Funduszu wobec NFI Progress S.A. z tytułu Umowy Pożyczki, jest podporządkowana wobec spłaty przez NFI Progress i podmioty od niego zależne kredytu inwestycyjnego, zaciągniętego w Raiffeisen Bank Polska SA, r.

Umowa podporządkowania zezwala na otrzymywanie od NFI Progress bieżących wpływów z tytułu odsetek od pożyczki oraz regulowania wszelkich innych należności ubocznych Funduszu od NFI Progress.

Na powyższe transakcję Zarząd Funduszu uzyskał jednomyślną zgodę Rady Nadzorczej z udziałem reprezentantów akcjonariuszy mniejszościowych.

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku**

(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

49. Segmenty działalności

Pozycja skonsolidowanego bilansu / skonsolidowanego rachunku zysków i strat	Działalność inwestycyjna (nabycie/sprzedaż akcji/udziałów spółek)	Działalność finansowa	Sprzedaż i wynajem nieruchomości, działalność budowlana	Razem	Korekty konsolidacyjne	Razem po korektach konsolidacyjnych
Przychody z inwestycji	125	0	0	125	0	125
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	241	80	3947	4 268	-65	4 203
Koszty i straty z inwestycji	-3 415	-156	0	-3 571	4	-3 567
Pozostałe koszty i straty operacyjne	-46	-2	-3683	-3 731	61	-3 670
Amortyzacja	-11	0	-52	-63	0	-63
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	-3 095	-78	264	-2 909	0	-2 909
Przychody finansowe	1 631	453	31	2 115	-881	1 234
Koszty finansowe	-482	-2	-433	-917	881	-36
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	-1 946	373	-138	-1 711	0	-1 711
Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej	-1 762	373	-294	-1 683	54	-1 629
Rzeczowe aktywa trwałe	85	0	517	602	-7	595
Inne wartości niematerialne	0	0	81	81	0	81
Inwestycje w nieruchomości	0	0	215 272	215 272	2 269	217 541
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	28 797	12	0	28 809	-8 312	20 497
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	250	257	1 959	2 466	-16	2 450
Zapasy	0	151	1 707	1 858	2 266	4 124
Należności handlowe	10	106	727	843	-186	657

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku**

(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Należności z tytułu podatku dochodowego	94	0	48	142	0	142
Pozostałe należności	10	28	148	186	0	186
Krótkoterminowe aktywa finansowe	8 514	12 175	0	20 689	-15 664	5 025
Rozliczenia międzyokresowe	18	0	968	986	0	986
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 460	497	2 665	6 622	0	6 622
Kredyty i pożyczki długoterminowe	0	0	1 714	1 714	-1 714	0
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	79	257	21 145	21 481	911	22 392
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	55	0	6 597	6 652	-6 597	55
Zobowiązania handlowe	405	47	641	1 093	-190	903
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0	23	23	0	23
Pozostałe zobowiązania	111	0	1 192	1 303	0	1 303
Rezerwy na zobowiązania	0	200	0	200	0	200
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	12 175	0	3 489	15 664	-15 664	0
Rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa	61	0	0	61	0	61
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu	132 213	120 492	306 616	559 321	-325 352	233 969

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według
MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

50. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu

Średnie zatrudnienie w I półroczu 2009 roku w Grupie Kapitałowej Zachodniego NFI S.A. wynosiło 0 pracowników.

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

Koszty wynagrodzenia Zarządu Funduszu w okresie od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wyniosły 330.000 zł.

Imię i nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji w I połowie 2009 roku		Fundusz
		Od	Do	
Rafał Mateusiak	Prezes Zarządu	01-01-2009	30-06-2009	180 000,00
Ewa Cieśla	Członek Zarządu	01-01-2009	30-06-2009	150 000,00
				330 000,00

Wynagrodzenia brutto członków Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wyniosły łącznie 147.600,00 zł.

Członkowie organów nadzorczych Funduszu w okresie od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku nie uczestniczyli w Radach Nadzorczych jednostek, w których Fundusz posiada udziały wiodące, zależne i stowarzyszone.

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

Imię i nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji w I połowie 2009 roku		Fundusz
		Od	Do	
Maciej Wandzel	Przewodniczący RN	01-01-2009	30-06-2009	30 000,00
Andrzej Kosiński	Wiceprzewodniczący RN	01-01-2009	31-05-2009	17 500,00
Marcin Zientara	Sekretarz RN	01-01-2009	30-06-2009	21 000,00
Rafał Bauer	Członek RN	01-01-2009	19-05-2009	16 100,00
Michał Kobus	Członek RN	01-01-2009	30-06-2009	21 000,00
Jarosław Staniec	Członek RN	01-01-2009	30-06-2009	21 000,00
Piotr Surmacki	Członek RN	01-01-2009	30-06-2009	21 000,00
				RAZEM
				147 600,00

52. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta

Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 17 sierpnia 2009 roku, do badania sprawozdań finansowych Funduszu oraz grupy kapitałowej Funduszu za rok 2009 oraz przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu oraz grupy kapitałowej Funduszu za pierwsze półrocze 2009 wybrana została spółka pod firmą WBS Rachunkowość Consulting.

Zgodnie z umową z WBS Rachunkowość Consulting łączny koszt badania i przeglądu sprawozdań półrocznych i rocznych Funduszu za rok 2009 wyniesie 119.000 PLN

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.

Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

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

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

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

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

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

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

Rezygnacja osoby Zarządzającej i powołanie osoby Zarządzającej

W dniu 19 maja 2009 r. rezygnację z funkcji w zarządzie Equity Fellows Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością złożył Pan Rafał Mania. Spółka Equity Fellows Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością jest komplementariuszem spółki zarządzającej Funduszem – Assets Management Equity Fellows spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.

Jednocześnie z dniem 19 maja 2009 r. na stanowisko Prezesa Zarządu Equity Fellows Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością został powołany Pan Rafał Bauer.

Dnia 26 maja 2009 r. Fundusz otrzymał informację o rezygnacji Pani Ewy Cieśla z funkcji w zarządzie Equity Fellows Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Rezygnacja osoby Nadzorującej

W dniu 20 maja 2009 roku do Funduszu wpłynęła rezygnacja Pana Rafała Bauera z funkcji w Radzie Nadzorczej Funduszu z dniem 19 maja 2009 r. Jako powód rezygnacji podano fakt powołania Pana Rafała Bauera do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu komplementariusza spółki zarządzającej Funduszem.

Prokura w spółce Zarządzającej

W dniu 21 maja 2009 r. Fundusz otrzymał informację od spółki zarządzającej Assets Management Equity Fellows spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. (dalej "Spółka Zarządzająca") o odwołaniu prokury Pani Edycie Puchale. Jednocześnie prokura została udzielona Panu Mariuszowi Omiecińskiemu.

Zmiana umowy dotyczącej nabycia znacznych aktywów

W dniu 28 maja 2009 r. zawarł Umowę Konwersji Zadłużenia i Umowę Pożyczki" - zdarzenie opisane w pkt 48.2

Rezygnacja osoby Nadzorującej

W dniu 01 czerwca 2009 roku do Funduszu wpłynęła rezygnacja Pana Andrzeja Kosińskiego z funkcji w Radzie Nadzorczej Funduszu z dniem 1 czerwca 2009 r.

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według
MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Ustanowienia zabezpieczenia wierzytelności Funduszu

W dniu 2 czerwca 2009 r. ustanowiony został zastaw cywilny i zastaw rejestrowy na 9.220.000 akcji spółki - Scanmed S.A. na zabezpieczenie roszczeń w wysokości 20.000.000 PLN przysługujących Funduszowi, wynikających z Umowy Konwersji Zadłużenia i Umowy Pożyczki zawartej w dniu 28 maja 2009 r. z Narodowym Funduszem Inwestycyjnym Progress Spółka Akcyjna.

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

Zamiar połączenia Emitenta z Narodowym Funduszem Inwestycyjnym Progress S.A.

W dniu 07 sierpnia 2009 roku Zarząd Funduszu podjął uchwałę o zamiarze połączenia z Narodowym Funduszem Inwestycyjnym Progress S.A. (dalej: NFI Progress).

1) Uzasadnienie podjęcia decyzji o zamiarze połączenia i informacje o celach długookresowych, które mają zostać zrealizowane w wyniku podjętych działań. Charakterystyka działalności Funduszu i NFI Progress.

W ocenie Zarządu Zachodniego NFI przeprowadzenie połączenia obydwu podmiotów znajduje głębokie uzasadnienie zarówno od strony strategicznej (zbieżność strategii inwestycyjnych obydwu funduszy, synergie projektowe), jak i operacyjnej (usprawnienie zarządzania, ograniczenie kosztów, zwiększenie efektywności).

Obydwa podmioty prowadzą obecnie działalność inwestycyjną. Dotychczasowa strategia inwestycyjna Zachodniego NFI, zakładająca zbudowanie funduszu nieruchomościowego, prowadzącego działalność deweloperską, z uwagi na zmiany na rynku mieszkaniowym i na rynku nieruchomości, nie została zrealizowana. Z uwagi na powyższą sytuację Fundusz silnie ograniczył własne zasoby do wdrażania i rozwijania projektów deweloperskich. W związku z tym Zarząd Zachodniego NFI już w 2008 podjął decyzję o zamiarze zbycia głównej nieruchomości. Zamiarem Zarządu Zachodniego NFI jest powrót do prowadzenia działalności inwestycyjnej jako fundusz o profilu zbliżonym do funduszy private equity. Strategia ta jest tożsama z obecnie realizowaną strategią inwestycyjną NFI Progress.

Obydwa podmioty są obecnie zarządzane przez tę samą firmę zarządzającą – spółkę Assets Management Equity Fellows Sp. z o.o. SKA. Z kolei istotną część akcjonariatu obydwu Funduszy stanowią te same podmioty aczkolwiek w różnych proporcjach. Sytuacja ta, przy wspólnym zarządzie obydwu Funduszy oraz tej samej strategii inwestycyjnej, może rodzić kontrowersje dotyczące równego traktowania pozostałych akcjonariuszy obydwu Funduszy. Obecny stan rzeczy generuje niemożliwe do wyeliminowania ryzyko konfliktu interesów i konkurencję pomiędzy obydwoma Funduszami – ich wyeliminowanie wymagałoby skonstruowania identycznych portfeli inwestycyjnych w obydwu Funduszach. W praktyce jest to możliwe tylko poprzez ich fuzję.

Połączone Fundusze, dysponując ok. dwukrotnie wyższą sumą kapitałów, będą w stanie łatwiej pozyskiwać finansowanie zewnętrzne (dłużne). Skomasowanie aktywów w jednym bilansie oznacza także większą elastyczność przy ustanawianiu zabezpieczeń i zarządzaniu płynnością.

Podobnie większy podmiot ma także większą zdolność do pozyskiwania nowego kapitału własnego. Większa spółka jest w stanie uplasować emisję swoich akcji u szerszego grona inwestorów, w tym najbardziej pożądanym inwestorów instytucjonalnych.

Pomiędzy niektórymi spośród projektów znajdujących się w obydwu Funduszach istnieją możliwe do

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według
MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

wykorzystania synergii. Dzięki nim można doprowadzić m.in. do zwiększenia wartości poszczególnych projektów i tym samym uzyskania wyższych wycen transakcyjnych. Przeprowadzenie fuzji Funduszy zwiększy praktyczną możliwość uruchomienia takich synergii.

Dodatkową korzyścią wynikającą z połączenia obydwu Funduszy jest ograniczenie kosztów ich działalności.

2) Sposób planowanego połączenia.

Planowane połączenie ma zostać przeprowadzone w drodze przeniesienia całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego spółki przejmującej poprzez emisję nowych akcji, które zostaną wydane akcjonariuszom spółki przejmowanej – tzw. fuzji przejemczej (per incorporationem), w trybie art. 492 § 1 pkt. 1 kodeksu spółek handlowych. Podmiotem przejmującym będzie NFI Progress, natomiast podmiotem przejmowanym Zachodni NFI.

Plan Połączenia Emitenta z Narodowym Funduszem Inwestycyjnym Progress Spółka Akcyjna.

W dniu 10 sierpnia 2009 roku Fundusz przekazał do publicznej wiadomości Plan Połączenia Funduszu z Narodowym Funduszem Inwestycyjnym Progress S.A. wraz z załącznikami, uzgodniony przez Zarządy łączących się spółek w dniu 10 sierpnia 2009 r.

Wybór biegłego do badania planu połączenia Emitenta z Narodowym Funduszem Inwestycyjnym Progress S.A.

Postanowieniem z dnia 18 sierpnia 2009 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy wyznaczył biegłego rewidenta do badania planu połączenia Emitenta ze spółką Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress S.A. Na biegłego rewidenta został wyznaczony Pan Mariusz Kuciński (nr uprawnień biegłego rewidenta: 9802/7305), który będzie reprezentował firmę PKF Audyt Sp. z o.o. wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 548 (ul. Elbląska 15/17, 01 - 747 Warszawa, Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy KRS 19875, NIP 725-10-13-699).

Fundusz poinformował, iż umowa zawarta pomiędzy Funduszem, Narodowym Funduszem Inwestycyjnym Progress S.A. oraz PKF Audyt dotycząca badania Planu Połączenia, przewiduje również, iż biegły dokona dodatkowej weryfikacji Planu Połączenia poprzez dokonanie rynkowej wyceny majątku łączących się spółek – stanowi to odpowiedź na postulaty formułowane przez część akcjonariuszy.

Zamiar połączenia Funduszu z West Development Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

W dniu 20 sierpnia 2009 roku Fundusz podjął decyzję o połączeniu Funduszu ze spółką West Development Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (dalej "Spółka Przejmowana"). Spółka Przejmowana jest w 100% spółką zależną od Emitenta zaś połączenie będzie odbywać się w ramach procesu wewnętrznej konsolidacji spółek z grupy kapitałowej Funduszu.

Celem wewnętrznej konsolidacji jest uproszczenie struktury kapitałowej grupy Emitenta w tym ograniczenie kosztów jej funkcjonowania.

Spółka Przejmowana prowadziła głównie działalność w zakresie zastępstwa inwestorskiego w procesach budowlanych prowadzonych przez spółki z grupy Emitenta. Wśród istotnych aktywów Spółki Przejmowanej znajduje się większościowy pakiet udziałów w spółce Praga z Okna sp. z o.o.

Połączenie zostanie dokonane w trybie art. 492 ust. 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych poprzez przejęcie przez Fundusz majątku Spółki Przejmowanej. W związku z faktem, że Spółka Przejmowana jest jednoosobową spółką zależną Funduszu, połączenie odbędzie się w trybie uproszczonym, o którym mowa w art. 516 § 6 kodeksu spółek handlowych, w którym Plan Połączenia nie podlega badaniu przez biegłego, zaś Zarząd Funduszu zwolniony jest z obowiązku sporządzania sprawozdania zarządu, o którym mowa w art. 501 kodeksu spółek handlowych. Połączenie odbędzie się bez podwyższania kapitału zakładowego Emitenta.

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według
MSSF za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Ostateczną decyzję co do połączenia Emitenta i Spółki Przejmowanej podejmą Walne Zgromadzenia Emitenta i Spółki Przejmowanej, które są planowane na koniec września 2009r.

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.**Wybrane dane finansowe ze skróconego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej jednostki dominującej na dzień czerwca 2009 roku**

(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

WYBRANE DANE FINANSOWE Z JEDNOSTKOWEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	w tys. zł		w tys. EUR	
	I półrocze 2009	I półrocze 2008 / pozycje bilansowe na 31.12.2008	I półrocze 2009	I półrocze 2008 / pozycje bilansowe na 31.12.2008
	okres od 1.01.2009 do 30.06.2009	okres od 1.01.2008 do 30.06.2008	okres od 1.01.2009 do 30.06.2009	okres od 1.01.2008 do 30.06.2008
Przychody z inwestycji	125	11 205	28	3 208
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	241	113	54	32
Koszty i straty z inwestycji	-3 415	-1 502	-764	-430
Pozostałe koszty i straty operacyjne	-46	0	-10	0
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	-3 095	9 816	-692	2 811
Przychody finansowe	1 631	1 838	365	526
Koszty finansowe	-482	-313	-108	-90
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	-1 946	11 342	-435	3 248
Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej	-1 762	11 481	-394	3 287
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	115	-43 811	26	-12 544
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	0	0	0
Aktywa trwałe	132 993	110 906	29 755	26 581
Aktywa obrotowe	12 106	35 879	2 709	8 599
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu	132 213	133 976	29 580	32 110
Zobowiązania długoterminowe	134	137	30	33
Zobowiązania krótkoterminowe	12 752	12 672	2 853	3 037
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł.)	1,39	1,41	0,311	0,338
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł.)	-0,019	0,121	-0,004	0,035

Wybrane dane finansowe zawarte w niniejszym raporcie zostały przeliczone na EURO według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 30 czerwca 2009 roku przez Narodowy Bank Polski (4,4696 zł / EURO),
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego (4,4707 zł / EURO).

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej jednostki dominującej
na dzień czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ		stan na 30-06-09 koniec I półrocza 2009	stan na 31-12-08 koniec roku 2008	stan na 01-01- 2008 początek roku 2008
A	Aktywa trwałe	132 993	110 906	68 437
A.1	Rzeczowe aktywa trwałe	85	111	160
A.2	Wartość firmy	0	0	0
A.3	Inne wartości niematerialne	0	0	6
A.4	Inwestycje w nieruchomości	0	0	0
A.5	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	103 861	103 861	68 202
A.6	Akcje i udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności	0	0	0
A.7	Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe, w tym:	28 797	6 891	0
A.7.1	- <i>aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności</i>	6 597	6 351	0
A.7.2	- <i>pożyczki udzielone</i>	21 715	0	0
A.7.3	- <i>inne długoterminowe aktywa finansowe</i>	485	540	0
A.8	Należności długoterminowe	0	0	0
A.9	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	250	43	69
A.10	Pozostałe aktywa trwałe	0	0	0
B	Aktywa obrotowe	12 106	35 879	68 105
B.1	Zapasy	0	0	0
B.2	Należności handlowe	10	54	18
B.3	Należności z tytułu podatku dochodowego	94	0	35
B.4	Pozostałe należności	10	332	29
B.5	Krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym:	8 514	32 141	11 674
B.5.1	- <i>aktywa finansowe przeznaczone do obrotu</i>	0	0	0
B.5.2	- <i>aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności</i>	5 025	26 183	602
B.5.3	- <i>udzielone pożyczki</i>	3 489	5 958	11 072
B.5.4	- <i>aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</i>	0	0	0
B.6	Rozliczenia międzyokresowe	18	7	117
B.7	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 460	3 345	56 232
B.8	Aktywa sklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży i działalność zaniechana	0	0	0
B.9	Pozostałe aktywa obrotowe	0	0	0
A+B	Suma aktywów	145 099	146 785	136 542

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej jednostki dominującej
na dzień czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – ciąg dalszy		stan na 30-06-09 koniec I półrocza 2009	stan na 31-12-08 koniec roku 2008	stan na 01-01- 2008 początek roku 2008
C	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu	132 213	133 976	124 601
C.1	Kapitał zakładowy	9 514	9 514	9 514
C.2	Pozostałe kapitały	111 346	111 346	54 641
C.3	Zakumulowany wynik finansowy, w tym:	11 353	13 116	60 446
C.3.1	- zysk/(strata) z lat ubiegłych	13 115	3 741	3 741
C.3.2	- zysk/(strata) netto bieżącego okresu	-1 762	9 375	56 705
D	Udziały mniejszości	0	0	0
C+D	Razem kapitał własny	132 213	133 976	124 601
ZOBOWIĄZANIA				
E	Zobowiązania długoterminowe	134	137	518
E.1	Kredyty i pożyczki	0	0	0
E.2	Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	79	56	500
E.3	Pozostałe rezerwy	0	0	0
E.4	Pozostałe zobowiązania długoterminowe	55	81	18
F		12 752	12 672	11 423
F.1	Zobowiązania handlowe	405	417	46
F.2	Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	260	0
F.3	Pozostałe zobowiązania	111	186	83
F.4	Rezerwy na zobowiązania	0	0	115
F.5	Kredyty i pożyczki	12 175	11 725	10 921
F.6	Rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa	61	84	258
F.7	Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży i działalnością zaniechaną	0	0	0
			0	0
E+F	Razem zobowiązania	12 886	12 809	11 941
C+D+E+F	Suma pasywów	145 099	146 785	136 542

Wartość księgowa	132 213	133 976	124 601
Liczba akcji funduszu, pomniejszona o akcje własne posiadane przez Fundusz oraz akcje Funduszu posiadane przez jego spółki zależne	95 135 965	95 135 965	95 135 965
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł.)	1,39	1,41	1,31

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.**Skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów jednostki dominującej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku**

(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW		3 miesiące zakończone 30.06.2009	6 miesięcy zakończonych 30.06.2009	3 miesiące zakończone 30.06.2008	6 miesięcy zakończonych 30.06.2008
	Przychody i zyski, w tym:	362	366	10 654	11 318
A	Przychody z inwestycji	125	125	10 596	11 205
A.1	Zyski ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0	10 548	10 555
A.2	Udział w zysku jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności	0	0	650	650
A.3	Zyski ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0
A.4	Zysk z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0	0
A.5	Zysk z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0	0
A.6	Pozostałe przychody i zyski z inwestycji	125	125	-602	0
B	Pozostałe przychody i zyski operacyjne	237	241	58	113
B.1	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	0	0
B.2	Przychody ze sprzedaży produktów i usług	0	0	0	0
B.3	Pozostałe przychody i zyski operacyjne	237	241	58	113
A+B	Przychody netto razem	362	366	10 654	11 318
	Koszty i straty, w tym:	-1 645	-3 461	-783	-1 502
C	Koszty i straty z inwestycji	-1 599	-3 415	-783	-1 502
C.1	Straty ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0	0	0
C.2	Udział w stracie jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności	0	0	0	0
C.3	Strata ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0
C.4	Strata z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0	0
C.5	Strata z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0	0
C.6	Odpis z tytułu trwałej utraty wartości wartości firmy	0	0	0	0
C.7	Pozostałe koszty i straty z inwestycji	-27	-55	0	0
C.8	Koszty operacyjne związane z działalnością inwestycyjną, w tym:	-1 572	-3 360	-1 741	-2 460
C.8.1	- zużycie materiałów i energii	-1	-4	-10	-20
C.8.2	- usługi obce	-1 358	-2 745	-770	-905
C.8.3	- wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-239	-491	-738	-1 223
C.8.4	- podatki i opłaty	-44	-89	-183	-234
C.8.5	- amortyzacja	-6	-11	-20	-31
C.8.6	- pozostałe koszty działalności	76	-20	-20	-47
C.9	Pozostałe odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	0	0	958	958
D	Pozostałe koszty i straty operacyjne	-46	-46	0	0
D.1	Koszty operacyjne związane z działalnością inną niż inwestycyjna, w tym:	0	0	0	0
D.2	Pozostałe odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-1	-1	0	0
D.3	Pozostałe koszty i straty operacyjne	-45	-45	0	0
E=A+B-C-D	Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	-1 283	-3 095	9 871	9 816

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.**Skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów jednostki dominującej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku**

(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW – ciąg dalszy		3 miesiące zakończone 30.06.2009	6 miesięcy zakończonych h 30.06.2009	3 miesiące zakończone 30.06.2008	6 miesięcy zakończonych 30.06.2008
F	Przychody finansowe	790	1 631	1 039	1 838
F.1	Przychody finansowe z działalności inwestycyjnej	790	1 631	1 039	1 838
F.2	Przychody finansowe z pozostałej działalności	0	0	0	0
G	Koszty finansowe	-259	-482	-157	-313
G.1	Koszty finansowe z działalności inwestycyjnej	-230	-453	-157	-313
G.2	Koszty finansowe z pozostałej działalności	-29	-29	0	0
H=E+ F-G	Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	-752	-1 946	10 754	11 342
J	Podatek dochodowy	8	184	181	139
J.1	- Bieżący podatek dochodowy	0	0	-322	-352
J.2	- Odroczony podatek dochodowy	8	184	503	491
K=H +J	Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej	-744	-1 762	10 935	11 481
	Działalność zaniechana:				
L	Zysk/(strata) netto za okres z działalności zaniechanej		0		0
K+L	ZYSK/(STRATA) ZA OKRES	-744	-1 762	10 935	11 481
	Pozostały zysk/(strata) całkowita:				
M	Aktualizacja wyceny rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0	0
N	Wycena instrumentów finansowych	0	0	0	0
O	Udział w pozostałym zysku całkowitym jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności	0	0	0	0
P	Podatek od pozycji pozostałego zysku całkowitego	0	0	0	0
Q	Pozostały zysk/(strata) całkowita po opodatkowaniu	0	0	0	0
R	ZYSK/(STRATA) CAŁKOWITA	-744	-1 762	10 935	11 481
	Zysk/(strata) za okres przypadająca na:				
	- właścicieli jednostki dominującej	-744	-1 762	10 935	11 481
	- udziałowców mniejszościowych	0	0	0	0
	Zysk/(strata) całkowita przypadająca na:				
	- właścicieli jednostki dominującej	-744	-1 762	10 935	11 481
	- udziałowców mniejszościowych	0	0	0	0

Zysk na akcję z działalności kontynuowanej i działalności zaniechanej przypadający na akcjonariuszy Spółki w ciągu roku:

Zysk (strata) zanualizowana	-3 868	18 827
Średnia ważona liczba akcji zwykłych, pomniejszona o akcje własne posiadane przez Fundusz i jego spółki zależne.	95 135 965	95 135 965
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł.)	-0,019	0,121

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.**Skrócone sprawozdanie ze zmian w jednostkowym kapitale własnym jednostki dominującej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku**

(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Skrócone sprawozdanie ze zmian w jednostkowym kapitale własnym	Przypadające na akcjonariuszy Funduszu						Udział mniejszości
	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zysk/(strata) z lat ubiegłych	
Stan na 1 stycznia 2008	9 514	0	54 641	0	0	3 741	0
Zysk/(strata) bieżącego okresu	0	0	0	0	0	11 481	0
a) zwiększenie (z tytułu)	0	0	0	0	0	56 705	0
- wynik netto za 2007 r.	0	0	0	0	0	56 705	0
- korekty roku ubiegłego	0	0	0	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
- pozostałe zmiany	0	0		0	0	0	0
Stan na 30 czerwca 2008	9 514	0	54 641	0	0	71 927	0
Stan na 1 stycznia 2009	9 514	0	111 346	0	0	3 740	0
Zysk/(strata) bieżącego okresu	0	0	0	0	0	-1 762	0
a) zwiększenie (z tytułu)	0	0	0	0	0	9 375	0
- wynik netto za 2008 r.						9 375	
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
Stan na 30 czerwca 2009	9 514	0	111 346	0	0	11 353	0

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych jednostki
dominującej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH					
A	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	3 miesiące zakończone 30.06.2009	6 miesięcy zakończonych 30.06.2009	3 miesiące zakończone 30.06.2008	6 miesięcy zakończonych 30.06.2008
A.I.	Wpływy	2 619	4 148	9 585	11 004
A.I.1	Odsetki	2 063	2 422	3 482	4 256
A.I.2	Dywidendy i udziały w zyskach	0	0	650	650
A.I.3	Zbycie udziałów wiodących	0	0	0	0
A.I.4	Zbycie udziałów mniejszościowych	125	125	0	0
A.I.5	Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	0	11	11
A.I.6	Zbycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych	0	0	0	0
A.I.7	Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0	0
A.I.8	Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0	0	0
A.I.9	Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	90	945	4 957	4 957
A.I.10	Zbycie wartości niematerialnych i trwałych	0	0	0	0
A.I.11	Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	1	1	0	1
A.I.12	Zbycie nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0	0
A.I.13	Wpływy ze sprzedaży z tytułu kontraktów długoterminowych	0	0	0	0
A.I.14	Wpływy z najmu	0	0	0	0
A.I.15	Inne wpływy operacyjne	340	655	485	1 129
A.I.15.1	- z tytułu świadczenia usług	0	10	77	104
A.I.15.2	-z tytułu nabycia kontroli nad jednostką	0	0	0	0
A.I.15.3	- inne	340	645	408	1 025
A.II	Wydatki	-1 655	-4 033	-51 192	-54 815
A.II.1	Wydatki związane z realizacją kontraktów długoterminowych	0	0	0	0
A.II.2	Wydatki na usługi obce	-1 441	-2 991	-786	-1 009
A.II.3	Wyplacone wynagrodzenia	-134	-398	-414	-856
A.II.4	Nabycie udziałów wiodących	0	0	0	0
A.II.5	Nabycie udziałów mniejszościowych	0	0	0	0
A.II.6	Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	0	-25 200	-25 200
A.II.7	Nabycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych	0	0	0	0
A.II.8	Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0	0
A.II.9	Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0	-20 870	-20 900
A.II.10	Udzielone pożyczki	0	-70	-3 015	-5 615
A.II.11	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	0	0	-2	-5
A.II.12	Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	0	0	-1	-2
A.II.13	Inne wydatki operacyjne	-80	-574	-904	-1 228
A.I- A.II	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	964	115	-41 607	-43 811

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych jednostki
dominującej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

B	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	3 miesiące zakończone 30.06.2009	6 miesięcy zakończonych 30.06.2009	3 miesiące zakończone 30.06.2008	6 miesięcy zakończonych 30.06.2008
B.I	Wpływy	0	0	0	0
B.I.1	Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0	0
B.I.2	Kredyty	0	0	0	0
B.I.3	Pożyczki	0	0	0	0
B.I.4	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
B.I.5	Inne wpływy finansowe	0	0	0	0
B.II	Wydatki	0	0	0	0
B.II.1	Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału	0	0	0	0
B.II.2	Nabycie akcji własnych	0	0	0	0
B.II.3	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0	0
B.II.4	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0	0
B.II.5	Splaty kredytów	0	0	0	0
B.II.6	Splaty pożyczek	0	0	0	0
B.II.7	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
B.II.8	Odsetki	0	0	0	0
B.II.9	Inne wydatki finansowe	0	0	0	0
B.I-B.II	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	0	0	0	0
C	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+B.III)	964	115	-41 607	-43 811
D	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	964	115	-41 607	-43 811
E	Środki pieniężne na początek okresu	2 496	3 345	54 028	56 232
F	Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	3 460	3 460	12 421	12 421
	- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0	0

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.

Noty do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego jednostki dominującej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku

(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Informacja dodatkowa do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego jednostki dominującej za I półrocze 2009 roku

57. Forma prawna NFI

Fundusz prowadzi działalność na podstawie Ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks Spółek Handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037); do 31 grudnia 2000 roku Rozporządzenia Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 27 czerwca 1934 roku Kodeks Handlowy (Dz. U. Nr 57, poz. 503 z 1934 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 i z 1994 roku Nr 84, poz. 385) i Statutu Funduszu.

Zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności (PKD 2007) pod nr 6499Z jest sklasyfikowana pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych.

58. 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

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. stosuje identyczne zasady (politykę rachunkowości) jak Grupa Kapitałowa – szerzej zaprezentowane w punkcie 11.

59. Dobrowolna zmiana zasad rachunkowości

59.1 Wprowadzenie

Decyzją Zarządu Funduszu począwszy od 1 stycznia 2009 roku zastosowano nowy format jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zmiana formatu jednostkowego sprawozdania finansowego Funduszu miała na celu doprowadzenie do tego, iż zawarte w sprawozdaniu informacje o wpływie transakcji, innych zdarzeń i warunków na sytuację finansową, wynik finansowy i przepływy pieniężne jednostki będą bardziej przydatne i wiarygodne. Zmianą formatu objęto sprawozdanie z sytuacji finansowej (dawniej: bilans), sprawozdanie z całkowitych dochodów (dawniej: rachunek zysków i strat) oraz sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (dawniej: zestawienie zmian w kapitale). Format sprawozdania z przepływów pieniężnych (dawniej: rachunku przepływów pieniężnych) pozostał niezmieniony.

Zgodnie z wymogami MSR 8 - Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów, dane porównywalne do sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z całkowitych dochodów zostały przekształcone do nowego formatu sprawozdania tak, aby zapewnić porównywalność.

Poniższe tabele prezentują przekształcenie poszczególnych pozycji jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów.

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.**Noty do skróconego jednostkowe sprawozdania finansowego jednostki dominującej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku**

(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

59.2 Przekształcenie sprawozdania z sytuacji finansowejPrzekształcenie danych porównywalnych na dzień 31 grudnia 2008r.**AKTYWA**

Pozycje bilansu według formatu stosowanego do 31.12.2008 roku włącznie		Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej według nowego formatu stosowanego od 01.01.2009 roku		
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	103 861	103 861	A.5	Akcje i udziały w jednostkach zależnych
7. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	32 534	26 183	A.7.1	- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności
		6 351	B.5.2	- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności
8. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe	540	540	A.7.3	- inne długoterminowe aktywa finansowe
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	5 665	5 958	B.5.3	- udzielone pożyczki
3. Należności z tytułu odsetek	293			
5. Należności z tytułu dostaw i usług	54	54	B.2	Należności handlowe
6. Należności z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	12	332	B.4	Pozostałe należności
7. Pozostałe należności	321			
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 345	3 345	B.7	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
2. Rzeczowe aktywa trwałe	111	111	A.1	Rzeczowe aktywa trwałe
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	43	43	A.9	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego
4.3. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	7	7	B.6	Rozliczenia międzyokresowe
Aktywa, razem	146 785	146 785		

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.**Noty do skróconego jednostkowe sprawozdania finansowego jednostki dominującej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku**

(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

PASYWA

Pozycje bilansu według formatu stosowanego do 31.12.2008 roku włącznie		Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej według nowego formatu stosowanego od 01.01.2009 roku		
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	11 725	11 725	F.5	Kredyty i pożyczki
4. Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	278	260	F.2	Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego
		18	F.3	Pozostałe zobowiązania (razem 186)
6. Pozostałe zobowiązania	168	168	F.3	Pozostałe zobowiązania (razem 186)
5. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	498	498	F.1	Zobowiązania handlowe
3. Inne rozliczenia międzyokresowe	84	84	F.6	Rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	56	56	E.2	Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego
1. Kapitał zakładowy	9 514	9 514	C.1	Kapitał zakładowy
4. Kapitał zapasowy	111 346	111 346	C.2	Pozostałe kapitały
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych	3 741	3 741	C.3.1	- zysk/(strata) z lat ubiegłych
9. Zysk (strata) netto	9 375	9 375	C.3.2	- zys/(strata) netto bieżącego okresu
Pasywa, razem	146 785	146 785		

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.

Noty do skróconego jednostkowe sprawozdania finansowego jednostki dominującej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

Przekształcenie danych porównywalnych na dzień 1 stycznia 2008r.

AKTYWA

Pozycje bilansu według formatu stosowanego do 31.12.2008 roku włącznie		Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej według nowego formatu stosowanego od 01.01.2009 roku		
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	68 202	68 202	A.5	Akcje i udziały w jednostkach zależnych
7. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	602	602	B.5.2	- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	8 347	11 072	B.5.3	- udzielone pożyczki
3. Należności z tytułu odsetek	2 725			
5. Należności z tytułu dostaw i usług	18	18	B.2	Należności handlowe
6. Należności z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	35	35	B.3	Należności z tytułu podatku dochodowego
7. Pozostałe należności	29	29	B.4	Pozostałe należności
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	56 232	56 232	B.7	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
1. Wartości niematerialne	6	6	A.3	Inne wartości niematerialne
2. Rzeczowe aktywa trwałe	160	160	A.1	Rzeczowe aktywa trwałe
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	69	69	A.9	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego
4.3. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	117	117	B.6	Rozliczenia międzyokresowe
Aktywa, razem	136 542	136 542		

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.

Noty do skróconego jednostkowe sprawozdania finansowego jednostki dominującej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

PASYWA

Pozycje bilansu według formatu stosowanego do 31.12.2008 roku włącznie		Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej według nowego formatu stosowanego od 01.01.2009 roku		
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	10 921	10 921	F.5	Kredyty i pożyczki
4. Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	74	83	F.3	Pozostałe zobowiązania
6. Pozostałe zobowiązania	9			
5. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	64	64	F.1	Zobowiązania handlowe
3. Inne rozliczenia międzyokresowe	258	258	F.6	Rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	500	500	E.2	Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	115	115	E.3	Pozostałe rezerwy
1. Kapitał zakładowy	9 514	9 514	C.1	Kapitał zakładowy
4. Kapitał zapasowy	54 641	54 641	C.2	Pozostałe kapitały
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych	3 741	3 741	C.3.1	- zysk/(strata) z lat ubiegłych
9. Zysk (strata) netto	56 705	56 705	C.3.2	- zys/(strata) netto bieżącego okresu
Pasywa, razem	136 542	136 542		

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.**Noty do skróconego jednostkowe sprawozdania finansowego jednostki dominującej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku**

(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

59.3 Przekształcenie sprawozdania z całkowitych dochodów za I półrocze 2008 roku

Pozycje rachunku zysków i strat według formatu stosowanego do 31.12.2008 roku włącznie		Pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów według nowego formatu stosowanego od 01.01.2009 roku		
A. 1.2. Przychody z inwestycji - udział w wyniku finansowym netto z tytułu udziałów w jednostkach zależnych	650	650	A.2	Udział w zysku jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności
A. 3. Przychody z tytułu odsetek	1 838	1 838	F.1	Przychody finansowe z działalności inwestycyjnej
B.3. Pozostałe przychody operacyjne	113	113	B.3	Pozostałe przychody i zyski operacyjne
C. Koszty operacyjne związane z przychodami z inwestycji				
1.1. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	-313	-313	G.1	Koszty finansowe z działalności inwestycyjnej
1.3. Zużycie materiałów i energii	-20	-20	C.8.1	- <i>zużycie materiałów i energii</i>
1.4. Usługi obce	-905	-905	C.8.2	- <i>usługi obce</i>
1.5. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-1 223	-1 223	C.8.3	- <i>wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników</i>
1.6. Podatki i opłaty	-234	-234	C.8.4	- <i>podatki i opłaty</i>
1.7. Pozostałe koszty	-47	-47	C.8.6	- <i>pozostałe koszty działalności</i>
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych	-31	-31	C.8.5	- <i>amortyzacja</i>
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	958	958	C.9	Pozostałe odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości
1. Zyski (straty) ze sprzedaży spółek zależnych	10 555	10 555	A.1	Zyski ze sprzedaży jednostek zależnych
K. Podatek dochodowy	139	139	K	Podatek dochodowy
Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej	11 481	11 481		

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.**Noty do skróconego jednostkowe sprawozdania finansowego jednostki dominującej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku**

(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

60. Ważne oszacowania i osądy księgowe, informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym korektach z tytułu rezerw, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów

Powyższe oszacowania i osądy omówione zostały w nocie nr 12.

61. Portfel inwestycyjny

Zmiana wartości bilansowej składników portfela inwestycyjnego	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe	Razem
Wartość bilansowa na początek okresu	103 861	32 534	540	136 935
a. Zwiększenia (z tytułu)	0	6 168	0	6 168
- zakup / konwersja	0	4 900	0	4 900
- udział w zysku	0	0	0	0
- wycena	0	1 268	0	1 268
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	0	0	0	0
- przeklasyfikowanie	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0
b. Zmniejszenia (z tytułu)	0	-27 080	-55	-27 135
- sprzedaż /konwersja	0	-4 900	0	-4 900
- udział w stracie	0	0	0	0
- dywidenda	0	0	0	0
- wycena	0	0	-55	-55
- utworzenie odpisów aktualizujących	0	0	0	0
- konwersja na pożyczkę	0	-20 000	0	-20 000
- inne	0	-2 180	0	-2 180
Wartość bilansowa na koniec okresu	103 861	11 622	485	115 8

62. Zbywalność portfela inwestycyjnego

ZBYWALNOŚĆ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO		Z ograniczoną zbywalnością
Udziały mniejszościowe	wartość bilansowa	0
	wartość według ceny nabycia	233
	wartość godziwa	0
	wartość rynkowa	0
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	11 622
	wartość według ceny nabycia	12 100
	wartość godziwa	11 622
	wartość rynkowa	11 622
Pozostałe (wg	wartość bilansowa	485

Grupa Kapitałowa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.**Noty do skróconego jednostkowe sprawozdania finansowego jednostki dominującej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku**

(w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej)

tytułów)	wartość według ceny nabycia	600
	wartość godziwa	485
	wartość rynkowa	485
RAZEM	wartość bilansowa	115 968
	wartość według ceny nabycia	134 372
	wartość godziwa	115 968
	wartość rynkowa	115 968

63. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe, wraz ze sprawozdaniem jednostkowym Funduszu, zostało zatwierdzone przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 28 sierpnia 2009 roku.

Podpisy Zarządu

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
28 sierpnia 2009 roku	Rafał Mateusiak	Prezes Zarządu	
28 sierpnia 2009 roku	Ewa Cieśla	Członek Zarządu	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
28 sierpnia 2009 roku	Elżbieta Rosińska	Główna Księgowa	

Podpis osoby, która sporządziła sprawozdanie finansowe

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
28 sierpnia 2009 roku	Agnieszka Szwedowicz	W imieniu Estelligence S.A.	