

**List Zarządu Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.
do Akcjonariuszy**

Szanowni Państwo,

Przedstawiam Państwu sprawozdanie finansowe Funduszu za rok 2004 zawierające informacje na temat jego działalności oraz szczegółowe dane finansowe wraz z opinią biegłego rewidenta Funduszu, firmy BDO Polska Sp. z o.o..

W 2004 roku Fundusz sprzedał część posiadanych aktywów, uznanych za aktywa nie przynoszące odpowiedniej stopy zwrotu lub też za aktywa, na które Fundusz nie jest w stanie wywierać odpowiedniego wpływu. W 2004 r. Fundusz sprzedał udziały w 2 spółkach wiodących, 2 stowarzyszonych, 1 zależnej oraz udziały w 7 spółkach mniejszościowych. Sprzedano również 15 spółek z poza programu powszechnej prywatyzacji. W wyniku umorzenia akcji spółki stowarzyszonej uzyskano przychód na poziomie 4.838 tys. zł i zrealizowano stratę w wysokości 1 229 tys. zł.

Łącznie z tytułu sprzedaży w/w udziałów Fundusz zrealizował zysk w wysokości 2.754 tys.zł.

Na koniec roku 2004 Fundusz posiadał w portfelu udziały w 1 spółce wiodącej, 2 spółkach zależnych, 3 spółkach stowarzyszonych oraz udziały w 55 spółkach mniejszościowych.

Rok 2004 zakończył się spadkiem aktywów netto Funduszu o 16 276 tys.zł, w stosunku do końca roku poprzedniego (odpowiednio z 6,69 zł do 6,58 zł na akcję), na co miały wpływ między innymi ujemne wyniki spółek portfelowych, jak również fakt nabycia akcji własnych Funduszu, które prezentowane są w pasywach ze znakiem ujemnym.

Fundusz w roku 2004 osiągnął stratę netto w wysokości 7 544 tys.zł. Wobec 12 781 tys.zł. straty w roku ubiegłym

Udział w wyniku finansowym netto spółek wiodących, zależnych i stowarzyszonych był ujemny i wyniósł (1 432) tys.zł.

Szczegółowe dane dotyczące działalności Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. w 2004 r. zostały zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak również w sprawozdaniu z działalności Zarządu.

Jesteśmy przekonani, że rok 2005, przyniesie dalszą poprawę wyników osiągniętych przez Fundusz oraz umożliwi nam kontynuowanie realizacji podstawowego celu, jakim jest maksymalizacja wartości dla akcjonariuszy i stworzenie możliwości jej realizacji przez akcjonariuszy.

Z poważaniem,

Janusz Lazarowicz

Magdalena Rzymowska

Adam Krynicki

Prezes Zarządu
Zachodniego Funduszu
Inwestycyjnego NFI

Wiceprezes Zarządu
Zachodniego Funduszu
Inwestycyjnego NFI

Wiceprezes Zarządu
Zachodniego Funduszu
Inwestycyjnego NFI

Warszawa, dn. 20 czerwca 2005r.