

## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### 1. Informacje o instrumentach finansowych (MSR 32, MSR 39)

1.1 Szczegółowe zasady wyceny instrumentów finansowych zostały zaprezentowane we „Wprowadzeniu do sprawozdania finansowego”

a) gotówka

Gotówka obejmuje środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych. Struktura środków pieniężnych została przedstawiona w notach objaśniających do rachunku przepływów pieniężnych.

b) aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu to inwestycje krótkoterminowe typu buy/sell back w papiery skarbowe oraz komercyjne dłużne papiery wartościowe. Na dzień 31 grudnia 2005 roku Fundusz nie posiadał tego typu instrumentów finansowych.

Stan na 01 stycznia 2005	0
Zwiększenia (z tytułu)	91 863
- nabycie	91 777
- naliczone odsetki	86
Zmniejszenia (z tytułu)	91 863
- sprzedaż	91 863
Stan na dzień 31 grudnia 2005	0

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu są wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

c) zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Fundusz nie posiadał tego typu instrumentu finansowego.

d) pożyczki udzielone i należności własne

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Zachodni NFI S.A. posiadał tego typu instrumenty finansowe o łącznej wartości rynkowej 41 210 tys. zł.

Stan na 01 stycznia 2005	30 114
Zwiększenia (z tytułu)	24 448
wzrost należności z tyt. udzielonych pożyczek	22 610
wzrost należności z tytułu odsetek	1 838
Zmniejszenia (z tytułu)	13 352
spłata pożyczek	10 474
spłata/kapitalizacja odsetek	2 878
Stan na dzień 31 grudnia 2005	41 210

W dniu 1 czerwca 2005 roku, w wyniku objęcia przez Fundusz obligacji PZO Nieruchomości S.A., wyemitowanych zgodnie z porozumieniem z dnia 30 grudnia 2004 roku, doszło do spłaty pożyczki udzielonej tej spółce przez Fundusz we wcześniejszym okresie obrotowym.

e) instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Fundusz posiadał tego typu instrumenty finansowe (dłużne papiery wartościowe o terminie wykupu powyżej trzech miesięcy od dnia nabycia) o łącznej wartości rynkowej 38 612 tys. zł.

Stan na 01 stycznia 2005	37 375
Zwiększenia (z tytułu)	23 004
- nabycie	19 900
- naliczone odsetki	3 104
Zmniejszenia (z tytułu)	21 767
- sprzedaż	10 633
- przeniesienie na wierzytelność	11 134
Stan na dzień 31 grudnia 2005	38 612

f) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży stanowią akcje i udziały Funduszu w następujących podmiotach:

- spółki mniejszościowe wniesione przez Skarb Państwa;
- pozostałe jednostki krajowe – nienotowane

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży zostały wykazane w wartości godziwej w tych wypadkach, gdzie możliwe było jej wiarygodne określenie.

Wartość godziwą akcji i udziałów w jednostkach nienotowanych, wniesionych przez Skarb Państwa oraz nabytych przez Fundusz określono na podstawie wewnętrznych wycen dyrektorów inwestycyjnych, uwzględniających podpisane umowy sprzedaży.

W przypadku aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, będących akcjami spółek nienotowanych, wycenianych wg ich wartości godziwej skutki ich przeszacowania w górę odnosi się na kapitał z aktualizacji wyceny (z chwilą zawarcia umowy sprzedaży akcji takich spółek), do momentu realizacji transakcji sprzedaży. Z chwilą przeniesienia praw własności do tych akcji, skutki wcześniejszego przeszacowania w górę odnoszone są na rachunek zysków i strat i prezentowane jako zyski (straty) z inwestycji. Skutki przeszacowania w dół, instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, będących akcjami spółek nienotowanych, odnosi się w rachunek zysków i strat i prezentuje jako rezerwy i odpisy aktualizujące.

W przypadku udziałów mniejszościowych stanowiących akcje spółek nie notowanych na regulowanym rynku giełdowym (wartość bilansowa: 20 tys. zł), brak jest porównywalnych transakcji na rynku, które stanowiłyby wyznacznik wartości tych akcji. Z tego względu, a także z uwagi na fakt posiadania małych pakietów akcji ww. spółek, wartość godziwa tych

akcji i udziałów nie może być wiarygodnie zmierzona. Aktywa te wycenione są w cenie nabycia skorygowanej o odpisy z tytułu aktualizacji ich wartości.

Fundusz ustala wartość godziwą swoich aktywów na podstawie wyceny bilansowej. Wyniki wyceny bilansowej dają podstawę do stwierdzenia, czy nastąpiła utrata wartości spółek, pociągająca za sobą konieczność utworzenia odpisów aktualizujących w ciężar rachunku zysków i strat. Jeżeli wycena bilansowa wykaże wzrost wartości spółki, wartość ta w księgach pozostaje nie zmieniona do czasu zawarcia umowy sprzedaży akcji takiej spółki.

g) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Fundusz posiadał tego typu instrumenty finansowe (akcje spółek mniejszościowych notowanych) o wartości 214 tys. zł.

Wartość akcji spółek mniejszościowych i pozostałych jednostek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i na CeTO określono na podstawie ich notowań na dzień 31 grudnia 2005 roku. Przy braku transakcji w dniu bilansowym – średni kurs z dnia, w którym były dokonane ostatnie transakcje na akcjach spółki).

Udziały mniejszościowe notowane na GPW wyceniane są według kursu zamknięcia (notowania ciągłe) lub wg fixing 2 (notowania jednolite).

W przypadku instrumentów, będących akcjami spółek notowanych, wycenianych wg ich wartości godziwej skutki ich przeszacowania odnosi się w rachunek zysków i strat i prezentuje jako zyski (straty) z inwestycji.

Instrumenty finansowe nabyte na rynku regulowanym są wprowadzane do ksiąg w dniu rozliczenia transakcji w cenie nabycia.

Stan na 01 stycznia 2005	261
Zwiększenia (z tytułu)	0
- wycena	0
Zmniejszenia (z tytułu)	47
- wycena	32
- rezerwy i odpisy aktualizujące	15
Stan na dzień 31 grudnia 2005	214

Informacje finansowe oraz charakterystyka w.w. grupy instrumentów finansowych została zaprezentowana w części tabelarycznej sprawozdania finansowego.

## Obciążenie ryzykiem stopy procentowej

Aktywa i zobowiązania odsetkowe na dzień 31 grudnia 2005 roku przedstawiono w poniższej tabeli:

### Aktywa/(zobowiązania) o oprocentowaniu stałym

Należności z tytułu udzielonych pożyczek (z odsetkami)	Zaangażowanie na 31 grudnia 2005 (tys. zł)	Oprocentowanie
Pożyczkobiorca A	6 145	6,50%
Pożyczkobiorca B	15 740	8,00%
Pożyczkobiorca B	13 000	9,00%
Pożyczkobiorca C	2 280	8,00%
Pożyczkobiorca D	20	5,50%
Pożyczkobiorca E	4	2,00%
Pożyczkobiorca F	10	2,50%
Razem aktywa o oprocentowaniu stałym	37 199	
Zobowiązania	Nie występują	-
Razem zobowiązania o oprocentowaniu stałym	-	-

### Aktywa/(zobowiązania) o oprocentowaniu zmiennym

Należności z tytułu udzielonych pożyczek (z odsetkami)	Zaangażowanie na 31 grudnia 2005 (tys. zł)	Oprocentowanie
Pożyczkobiorca H	-	Objęte 100 %-ową rezerwą z powodu upadłości spółki
Pożyczkobiorca B	1 800	WIBOR 1R+ 1%
Pożyczkobiorca B	1 150	WIBOR 1R+ 2%
Pożyczkobiorca B	1 000	WIBOR 3M+3%
Pożyczkobiorca G	61	WIBOR 1R+2%
Razem aktywa o oprocentowaniu zmiennym	4 011	-
Zobowiązania	Nie występują	-
Razem zobowiązania o oprocentowaniu zmiennym	-	-

Należności o oprocentowaniu stałym stanowią 27,58% kapitałów własnych Funduszu, a należności o oprocentowaniu zmiennym stanowią 2,97% na dzień 31 grudnia 2005 roku.

### **Obciążenie ryzykiem kredytowym**

Zaangażowanie z tytułu udzielonych pożyczek wraz z odsetkami, bez pomniejszeń związanych przyjętymi zabezpieczeniami wynosi 41 210 tys. zł na dzień 31.12.2005 roku. Koncentrację ryzyka kredytowego na dzień bilansowy przedstawiono w poniższej tabeli:

Pożyczkobiorca	Zaangażowanie na 31 grudnia 2005 (tys. zł)	Zaangażowanie w stosunku do kapitałów własnych Funduszu na dzień 31 grudnia 2005 (%)
Pożyczkobiorca A	6 145	4,55%
Pożyczkobiorca B	32 690	24,24%
Pożyczkobiorca C	2 280	1,69%
Pożyczkobiorca D	20	0,02%
Pożyczkobiorca E	4	0,00%
Pożyczkobiorca F	10	0,01%
Pożyczkobiorca G	61	0,04%
RAZEM	41 210	30,55%

Pożyczka w kwocie 3 988 tys. zł. udzielona Pożyczkobiorcy A została zabezpieczona umową zastawu rejestrowego na akcjach PZO Nieruchomości obejmujące akcje imienne serii A PZO Nieruchomości, które stanowią zabezpieczenie wykonania umów. Zabezpieczeniem pożyczek w kwocie 552 tys.zł. oraz 433 tys.zł. jest zastaw rejestrowy na akcjach zwykłych imiennych, Spółki PZO Nieruchomości.

Zabezpieczeniem pożyczek udzielonych podmiotowi B są: weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową, umowa cesji zabezpieczenia wierzytelności udzielonej przez podmiot B spółce ZEM, hipoteka kaucyjna na zabudowanej nieruchomości gruntowej, poddanie się egzekucji wprost z aktu notarialnego, zastaw rejestrowy na wierzytelności przysługującej podmiotowi B wobec podmiotu trzeciego.

Zabezpieczeniem pożyczki udzielonej podmiotowi C jest zastaw na papierach wartościowych będących w posiadaniu pożyczkobiorcy.

Pożyczki udzielone pożyczkobiorcom G zabezpieczone są hipotekami na nieruchomościach będących w posiadaniu pożyczkobiorców.

#### **1.2.2 Umowy w wyniku, których aktywa finansowe przekształca się w papiery wartościowe lub umowy odkupu**

W okresie sprawozdawczym brak takich umów.

### **1.2.3 Przekwalifikowanie aktywów wycenianych w wartości godziwej dla aktywów wycenianych w skorygowanej cenie nabycia**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiło przekwalifikowanie aktywów wycenianych w wartości godziwej dla aktywów wycenianych w skorygowanej cenie nabycia.

### **1.2.4 Odpisy aktualizujące**

W okresie sprawozdawczym dokonano odpisu aktualizującego wartość spółek portfelowych w wysokości 20 tys. zł.

### **1.2.5 Przychody z odsetek dotyczące wybranych instrumentów finansowych**

#### Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

Odsetki naliczone i zrealizowane w okresie sprawozdawczym (tys. zł)	86
Odsetki naliczone i niezrealizowane	0

#### Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Odsetki naliczone i zrealizowane w okresie sprawozdawczym (tys. zł)	1 188
Odsetki naliczone i niezrealizowane	1 916

#### Pożyczki udzielone i należności własne

Odsetki naliczone i zrealizowane w okresie sprawozdawczym (tys. zł)	2 208
Odsetki naliczone i niezrealizowane (tys. zł)	303
- powyżej 12 miesięcy	1

### **1.2.6 Odpisy aktualizujące wartość pożyczek udzielonych**

W 2005 roku nie dokonano żadnych odpisów aktualizujących wartość udzielonych pożyczek.

### **1.2.7 Instrumenty zabezpieczające**

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Fundusz nie posiadał instrumentów zabezpieczających ryzyko finansowe. Zarząd Funduszu na bieżąco monitoruje zmiany wartości godziwej posiadanych aktywów

## **2. 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 (MSR 37)**

W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku Fundusz nie udzielał gwarancji i poręczeń. Fundusz posiada zobowiązanie warunkowe w wysokości 23 tys. zł. z tytułu toczących się spraw sądowych.

**3. Wykaz zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli**

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Fundusz, nie posiadał zobowiązań wobec budżetu Państwa lub gminy z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

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

Fundusz nie zaniechał w okresie sprawozdawczym i nie przewiduje zaniechania podstawowej działalności.

**5. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby**

W okresie obrachunkowym Fundusz nie poniósł nakładów na wytworzenie środków trwałych na własne potrzeby.

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

Poniesione nakłady:

zakup akcji i udziałów pozostałych	375 tys. zł
zakup akcji w jednostkach zależnych	20 932 tys. zł
zakup udziałów stowarzyszonych	8 372 tys. zł
zakup akcji własnych	5 938 tys. zł
<b>Razem</b>	<b>35 617 tys. zł</b>

Fundusz lokował nadwyżkę środków pieniężnych na lokatach bankowych oraz w dłużnych papierach wartościowych.

W okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego Fundusz planuje dokonać nakładów inwestycyjnych na kwotę 111,5 mln zł.

**7. Informacje o transakcjach spółki z podmiotami powiązanymi, dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań (MSR 1, MSR 27)**

W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku nie wystąpiły żadne transakcje pomiędzy Funduszem a członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Funduszu.

Transakcje z podmiotami powiązanymi, które nie zostały rozliczone do dnia bilansowego:

Transakcje ze spółką Pakiety Mniejszościowe Sp. z o. o.

Dnia 6 grudnia 2005 roku została zawarta umowa sprzedaży na mocy której spółka Pakiety Mniejszościowe Sp. z o. o. sprzedaje dla Zachodniego NFI S.A. 875.000 akcji PZO

Investment S.A. za kwotę 5.696.250 zł. oraz umowa na mocy której spółka Pakiety Mniejszościowe Sp. z o. o. sprzedaje dla Zachodniego NFI S.A. 47.345 akcji Stradom S.A. za kwotę 1.799.110 zł. Fundusz zobowiązał się uiszczyć łączną cenę za wszystkie akcje do dnia 31 stycznia 2006 roku.

Od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku w wyniku podpisanych umów udzielono spółce Pakiety Mniejszościowe pożyczek na łączną kwotę 7.950.000 zł. W dniu 31 grudnia wierzytelność Funduszu wobec Pakietów Mniejszościowych składała się z następujących pożyczek i obligacji:

- 1) obligacji z dnia 27 września 2004 r. na kwotę 10 000 0000 zł,
- 2) umowy pożyczki z dnia 12 grudnia 2003 r. na kwotę 11 627 763,23 zł,
- 3) umowy pożyczki z dnia 16 marca 2005 r. na kwotę 1 000 000 zł,
- 4) umowy pożyczki z dnia 4 lutego 2005 r. na kwotę 1 150 000 zł,
- 5) umowy pożyczki z dnia 5 maja 2005 r. na kwotę 3 000 000 zł,
- 6) umowy pożyczki z dnia 5 października 2005 r. na kwotę 1 800 000 zł,
- 7) umowy pożyczki z dnia 1 września 2005 r. na kwotę 1 000 000 zł.

oraz odsetek naliczonych na łączną kwotę 3.112.222,91 zł. W dniu 31 grudnia 2005 roku została zawarta umowa pomiędzy Funduszem a Pakietami Mniejszościowymi Sp. z o.o. na mocy której odsetki naliczone od powyższych wierzytelności zostały skapitalizowane i przekształciły się w pożyczkę w wysokości 3.112.222,91 zł o terminie spłaty 31 grudnia 2007 roku i oprocentowaniu 8% w skali roku płatne do 31 grudnia każdego roku. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki wraz z odsetkami będzie weksel własny niezupełny, który może zostać przez Pożyczkodawcę uzupełniony na kwotę pożyczki oraz odsetki w przypadku opóźnienia w zwrocie kwoty pożyczki lub odsetek.

9 stycznia 2006 roku zostało zawarte „Porozumieniem o spłacie wierzytelności” zgodnie z którym

- począwszy od dnia 1 stycznia 2006 roku od niespłaconych Zachodniemu NFI S.A. wierzytelności wymienionych powyżej będą naliczane odsetki w wysokości 8% w skali roku. Odsetki będą płatne rocznie 31 grudnia każdego roku obowiązywania umowy;
- wierzytelność przysługująca Pakietom Mniejszościowym wobec Zachodniego NFI S.A. wynikająca z umowy sprzedaży z dnia 6 grudnia 2005 r. spółki Stradom S.A. oraz umowy sprzedaży z dnia 6 grudnia 2005 r. spółki PZO Investment S.A. w kwocie 7.495.360 zł zostanie potrącona z częścią kwoty głównej pożyczki wynikającej z umowy z dnia 12 grudnia 2003 roku.
- pozostała do spłacenia wierzytelność płatna jest w terminie 31 grudnia 2007 roku.

Transakcje ze spółką EMER Sp. z o. o.

W marcu 2004 roku Fundusz zawarł ze spółką EMER Inwestycje Sp. z o.o. - podmiotem powiązanym z Funduszem – porozumienie dotyczące emisji przez Spółkę na rzecz Funduszu obligacji serii B o wartości nominalnej 5.740.350,00 zł. Pieniądze pozyskane z tytułu emisji wyżej wskazanych obligacji Spółka planowała przeznaczyć na sfinansowanie inwestycji



polegającej na budowie budynku mieszkalno-biurowego w Warszawie. Środki przeznaczone przez Spółkę na inwestycję, zabezpieczone zostały hipoteką na nieruchomości, na której stanąć ma budynek. Ustanowiono również zastaw rejestrowy na udziałach spółki oraz zastaw rejestrowy na dłużnych papierach wartościowych będących w posiadaniu Spółki. Powiązanie pomiędzy Funduszem a Spółką polega na tym, że udziałowcem Spółki posiadającym 99% udziałów Spółki są Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. - spółka zależna od Funduszu. Transakcja zawarta została na typowych, rynkowych warunkach. Przedmiotowe obligacje zostały zabezpieczone zastawem rejestrowym ustanowionym na rzecz Funduszu na udziałach spółki EMER Inwestycje Sp. z o.o..

W dniu 7 lipca 2004 roku Fundusz, po przyjęciu propozycji nabycia obligacji spółki EMER Inwestycje Sp. z o.o., nabył obligację serii C o wartości nominalnej 6.362.250,00 zł. Pieniądze pozyskane z tytułu emisji wyżej wskazanych obligacji przeznaczone zostaną przez Spółkę na sfinansowanie inwestycji polegającej na budowie budynku mieszkalno-biurowego w Warszawie. Ustanowiono zastaw rejestrowy na dłużnych papierach wartościowych będących w posiadaniu Spółki. Środki przeznaczone przez Spółkę na inwestycję zabezpieczono hipoteką na nieruchomości, na której stanąć ma budynek.. Transakcja zawarta została na typowych, rynkowych warunkach.

Transakcje ze spółką PZO S.A., PZO Nieruchomości S.A., PZO Investment S.A.

W 2004 roku Fundusz udzielił spółce PZO S.A. pożyczek

- W dniu 4 lutego 2004 roku na kwotę 1 mln złotych, do końca 2005 roku odsetki od pożyczki płatne były co miesiąc. Do 31 grudnia 2005 roku spłacono 450 tys. zł. należności głównej oraz odsetki w wysokości 85 tys. zł.
- W dniu 14 maja 2004 roku na kwotę 400 tys. zł. Na mocy aneksu z dnia 30 grudnia 2004 roku Spółka zobowiązała się zwrócić kwotę udzielonej pożyczki wraz z odsetkami do dnia 31 grudnia 2005 roku.
- W wyniku zawarcia w dniu 30 grudnia 2004 roku porozumienia pomiędzy PZO S.A, Zachodnim NFI S.A. oraz PZO Nieruchomości, Spółka PZO S.A. przystąpiła do długu po stronie PZO Nieruchomości do kwoty 959 tys. zł. a PZO Nieruchomości zostało zwolnione przez Fundusz ze zobowiązania do wysokości wynikającej z przystąpienia do długu przez PZO S.A.

W wyniku połączenia spółki PZO S.A.(spółka przejmowana) ze spółką ZEM S.A. i utworzenia spółki pod nazwą PZO Investment S.A. następcą prawnym spółki PZO S.A. stała się spółka PZO Investment S.A.

W dniu 20 października 2005 roku Fundusz podpisał z PZO Investments S.A. (następca prawny PZO S.A.) porozumienie dotyczące wierzytelności przejętych na podstawie umowy zawartej w dniu 12 września 2003 roku. Na mocy Porozumienia dokonano kapitalizacji odsetek do dnia 31 sierpnia 2005 roku, przesunięto termin spłaty należności przysługującej Zachodniemu NFI S.A. na dzień 31 marca 2006 roku a oprocentowanie ustalono na poziomie 6,50% w skali roku.

W dniu 30 grudnia 2005 roku Fundusz zawarł porozumienie ze spółką PZO Investment S.A. na mocy którego zostały ujednolicone zasady spłat powyższych pożyczek i wierzytelności. Ustalono termin spłaty do dnia 30 listopada 2006 roku oraz oprocentowanie w wysokości 6,5% w skali roku.

W dniu 2 września 2004 roku Fundusz zawarł porozumienie z PZO S.A. na mocy którego w dniu 7 września 2004 roku zostały wykupione bony dłużne o nominale 3.900 tys. zł wyemitowane przez Spółkę. W tym samym dniu Fundusz przyjął propozycję nabycia obligacji PZO S.A. o wartości nominalnej 3.900 tys. zł. Przedmiotowe obligacje oprocentowane były w wysokości 9,61% w skali roku a termin wykupu obligacji przypadał na dzień 07 września 2005 roku. W dniu 7 września spółka spłaciła odsetki należne od obligacji w kwocie 375 tys. zł. W dniu 20 października 2005 roku Fundusz podpisał Porozumienie z PZO Investment S.A. na mocy którego przesunięto termin wykupu obligacji do dnia 31 marca 2006 roku a oprocentowanie ustalono na poziomie 6,50% w skali roku.

W dniu 1 czerwca 2005 roku, w wyniku objęcia przez Fundusz obligacji PZO Nieruchomości S.A., wyemitowanych zgodnie z porozumieniem z dnia 30 grudnia 2004 roku, doszło do spłaty pożyczki udzielonej tej spółce przez Fundusz we wcześniejszym okresie obrotowym.

W dniu 29 grudnia 2005 roku dokonano przeniesienia własności 1.444.360 akcji na okaziciela spółki PZO Investment S.A., których właścicielem był Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A., na rzecz PZO Investment S.A. Akcje zostały nabyte w celu umorzenia na podstawie umowy z dnia 21 grudnia 2005 roku. Spółka planuje umorzyć akcje oraz obniżyć kapitał zakładowy do końca czerwca 2006 roku. Fundusz zrealizował zysk na transakcji w wysokości 2.438 tys. zł.

Zestawienie należności i zobowiązań na dzień 31 grudnia 2005 pomiędzy Funduszem a jednostkami powiązanymi:

Należności:

Pakiety Mniejszościowe Sp z o.o	32.690 tys. zł
PZO Investment S.A.	10.125 tys. zł
PZO Nieruchomości	20.761 tys. zł
EMER Sp z o.o.	13.871 tys. zł

Zobowiązania:

Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o.	7.495 tys. zł
-----------------------------------	---------------

W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku nie wystąpiły żadne transakcje pomiędzy Funduszem a małżonkami, krewnymi lub powinowatymi w linii prostej do drugiego stopnia członków Zarządu i organów nadzorczych Funduszu, jednostek, w których Fundusz posiada udziały wiodące, zależne od Funduszu i z nimi stowarzyszone.

W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku nie wystąpiły żadne transakcje pomiędzy Funduszem, a osobami związanymi z tytułu opieki, przysposobienia lub kurateli z członkami Zarządu i organów nadzorczych Funduszu, jednostek w których Fundusz posiada udziały wiodące jednostek, zależnych od Funduszu i z nim stowarzyszonych.

- 8. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji, w tym: a) nazwie, zakresie działalności wspólnego przedsięwzięcia b) procentowym udziale c) części wspólnie kontrolowanych rzeczowych składników aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych d) zobowiązaniach zaciągniętych na potrzeby przedsięwzięcia lub zakupu używanych rzeczowych składników aktywów trwałych e) części zobowiązań wspólnie zaciągniętych f) dochodach otrzymanych ze wspólnego przedsięwzięcia i kosztach z nimi związanych g) zobowiązaniach warunkowych i inwestycyjnych dotyczących wspólnego przedsięwzięcia**

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Zachodni NFI S.A. nie prowadził wspólnych przedsięwzięć które nie podlegają konsolidacji.

**9. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu**

Średnie zatrudnienie w Zachodnim NFI S.A. wynosiło 12 pracowników.

**10. Informacje o wynagrodzeniach, łącznie z wynagrodzeniami z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących spółkę w tys zł:**

Zarząd Funduszu w okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku otrzymał wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Funduszu w wysokości 1 978 tys. zł oraz 547 tys. zł. z tytułu uczestnictwa w organach spółek wiodących, zależnych i stowarzyszonych:  
Z tytułu nagród i wynagrodzenia z zysku tych jednostek Zarząd Funduszu nie otrzymał żadnych dochodów.

**Wynagrodzenie (brutto) Zarządu Funduszu**

	<b>Fundusz</b>	<b>Spółki</b>
<b>Janusz Lazarowicz</b>	1 245	150
<b>Adam Krynicki</b>	471	206
<b>Magdalena Rzymowska</b>	261	191
	<b>1 978</b>	<b>547</b>

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wyniosły łącznie 353 tys. zł.

Zgodnie z posiadaną wiedzą Funduszu, członkowie organów nadzorczych Funduszu otrzymali w okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku łączne wynagrodzenie z tytułu uczestnictwa w Radach Nadzorczych jednostek, w których Fundusz posiada udziały wiodące, zależne i stowarzyszone w wysokości 45 tys. zł.

Z tytułu nagród i wynagrodzenia z zysku tych jednostek członkowie Rady Nadzorczej Funduszu nie otrzymali żadnych dochodów.

### **Wynagrodzenie (brutto) Rady Nadzorczej Funduszu**

	<b>Fundusz</b>	<b>Spółki</b>
<b>Małgorzata Kalicka</b>	42	0
<b>Jerzy Łopaciński</b>	43	0
<b>Henryk Ogryczak</b>	65	11
<b>Edmund Pietrzak</b>	96	0
<b>Michał Skolimowski</b>	66	35
<b>Ryszard Piegrzyk</b>	23	0
<b>Anthony Hickey</b>	18	0
	<b>353</b>	<b>45</b>

W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku Fundusz nie wypłacił żadnych nagród ani wynagrodzenia z zysku członkom Zarządu Funduszu oraz członkom organów nadzorczych Funduszu.

W lipcu 2005 roku Rada Nadzorcza Funduszu przyznała premie uznaniowe Członkom Zarządu Funduszu w wysokości 360 tys.zł.

#### **11. Informacje o pożyczkach, kredytach, zaliczkach i gwarancjach udzielonych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących w spółkach handlowych (dla każdej grupy osobno), ze wskazaniem warunków oprocentowania i terminów spłaty**

W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku nie zostały udzielone członkom Zarządu jednostek powiązanych oraz członkom organów nadzorczych jednostek powiązanych żadne pożyczki, gwarancje i poręczenia, przez jednostkę dominującą oraz odrębnie przez jednostki, w których jednostka dominująca posiada udziały wiodące, zależnych od niej i z nim stowarzyszonych, nie zostały udzielone żadne pożyczki, gwarancje i poręczenia, przez jednostkę dominującą oraz odrębnie przez jednostki, w których jednostka dominująca posiada udziały wiodące, zależnych od niej i z nim stowarzyszonych, małżonkom, krewnym lub powinowatym w linii prostej do drugiego stopnia członków Zarządu i organów nadzorczych Funduszu, nie zostały udzielone żadne pożyczki, gwarancje i poręczenia, przez jednostkę dominującą oraz odrębnie przez jednostki, w których jednostka dominująca posiadała udziały wiodące, zależne od niej i z nim stowarzyszone osobom związanym z tytułu opieki, przysposobienia lub kurateli z członkami zarządu i organów nadzorczych jednostki dominującej z wyjątkiem pożyczki udzielonej w lutym 2005 roku przez Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. Prezesowi Zarządu tej spółki.

#### **12. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych w istotny sposób zniekształcające wynik.

### **13. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły w okresie bilansowym oraz po dniu bilansowym.**

W dniu 13 sierpnia 2004 roku została zawarta umowa pomiędzy Funduszem, a FOXONE Sp z o.o. na mocy której Fundusz sprzedał 383.000 akcji imennych spółki PZO S.A. za kwotę 7.966 tys. zł. Zgodnie z umową nastąpiło odroczenie terminu płatności do 31 grudnia 2005 i ustalono ograniczenia w sprawowaniu praw korporacyjnych z tytułu tych akcji. W dacie zawarcia umowy nastąpiło przeniesienie praw z akcji i transakcję ujęto w sprawozdaniu za 2004 rok jako należność. W dniu 21 grudnia 2005 roku dokonano rozliczenia powyższej transakcji. Wierzytelność Funduszu z tytułu powyższej transakcji (z naliczonymi odsetkami do dnia 21 grudnia 2005 roku) została potrącona z zobowiązania Funduszu względem FOXONE Sp. zo.o z tytułu nabycia akcji Mińska Development Sp. zo.o.

W dniu 12.01.2005 r. Fundusz otrzymał zawiadomienie od Zarządu spółki Foxone Sp. z o.o., iż w dniu 12.01.2005 roku na rachunku papierów wartościowych Spółki dokonano zapisu 250.000 sztuk akcji Funduszu, w wyniku którego Spółka posiadała łącznie 1.164.892 sztuk akcji Funduszu, uprawniających do 1.164.892 głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu oraz stanowiących 5,46 % w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu.

W dniu 17.01.2005 r. Fundusz otrzymał zawiadomienie od Zarządu Pekao Pionier Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. z siedzibą w Warszawie zarządzającą Spółką Pekao Otwarty Fundusz Emerytalny S.A, iż w dniu 12.01.2005 r. w wyniku zbycia akcji Funduszu, Pekao OFE posiadał łącznie 992.978 sztuk akcji Funduszu, uprawniających do 992.978 głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu oraz stanowiących 4,65 % w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu.

W dniu 28 lutego 2005 Fundusz otrzymał zawiadomienie od Spółki BRE Bank S.A., iż w dniu 25 lutego 2005 roku w wyniku pakietowej transakcji giełdowej Spółka nabyła 1.500.000 sztuk akcji Funduszu uprawniających do wykonywania 1.500.000 głosów na WZA Funduszu oraz stanowiących 7,03% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na WZA Funduszu.

W dniu 2 marca 2005 roku Zarząd Funduszu otrzymał zawiadomienie od Pana Zbigniewa Jakubasa jako podmiotu dominującego i jego spółki zależnej Multico - Press Sp. z o.o. , iż w wyniku transakcji sprzedaży Zbywcy zmniejszyli swoje zaangażowanie w kapitale Funduszu o 7,04% i aktualnie nie posiadają akcji Funduszu.

Powyższe nastąpiło na skutek zbycia przez :

- 1) Zbigniewa Jakubasa - 1 500 000 sztuk akcji Funduszu za łączną kwotę 10 800 000 zł, transakcja rozliczona w dniu 25 lutego 2005 roku;
- 2) Multico - Press Sp. z o.o. - 1 800 sztuk akcji Funduszu za łączną kwotę 9 810 zł, transakcja sprzedaży z dnia 25 lutego 2005 roku rozliczona w dniu 02 marca 2005 roku.

W dniu 9 marca 2005 r. Fundusz został poinformowany przez biuro maklerskie., iż doszło do przeniesienia własności akcji spółki Mostostal Wrocław S. A. z siedzibą we Wrocławiu, których właścicielem był Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. Powyższe nastąpiło w wykonaniu umowy sprzedaży podpisanej w dniu 10 stycznia 2005 roku. W drodze wykonania ww. umowy sprzedaży Fundusz zbył 210.226 akcji Spółki, na rzecz Spółki FAM - Technika Odlewnicza S.A. z siedzibą w Chełmnie. Wartość nominalna sprzedawanych akcji wynosiła

3,40 zł za jedną akcję. Łączna cena sprzedaży akcji Spółki na rzecz Nabywcy wyniosła 3.048.277,00 zł tj. 14,5 zł za jedną akcję. Łączna wartość sprzedanych akcji Spółki w księgach ewidencyjnych Funduszu wynosiła 3.048.277 zł. Sprzedane akcje Spółki reprezentowały 27,71 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniały do wykonywania 27,71 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Pomiedzy Funduszem, osobami zarządzającymi oraz nadzorującymi Funduszem a Nabywcą lub osobami zarządzającymi Nabywcą, brak było innych powiązań niż wskazane powyżej powiązania umowne. Kryterium uznania zbycia ww. akcji Spółki za aktywa o znacznej wartości jest udział tych aktywów w kapitale zakładowym Spółki przekraczający 20%.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu, które odbyło się w dniu 21 marca 2005 roku ustaliło, że sprawozdania finansowe Funduszu sporządzane będą zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości / Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Jednocześnie zarekomendowano wszystkim jednostkom zależnym, dla których Fundusz jest jednostką dominującą, sporządzanie sprawozdań finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości / Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i ustalono, że wszystkie jednostki zależne, dla których Fundusz jest jednostką dominującą, będą sporządzały skonsolidowane sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Uchwała weszła w życie z dniem podjęcia, z mocą obowiązującą od dnia 1 stycznia 2005.

W dniu 21 marca 2005 r. Fundusz nabył na podstawie umowy z dnia 21 marca 2005 r. łącznie 464.000 akcji spółki Premium Internet S.A. z siedzibą w Warszawie o łącznej wartości nominalnej 46.400.000 PLN (czterdzieści sześć milionów czterysta tysięcy złotych). Wskazane akcje Spółki zostały nabyte za łączną cenę 375.000 zł. Zbywcami akcji byli Pani Elżbieta Marcinkowska-Berckmüller oraz Pan Maciej Marcinkowski. Nabyte akcje stanowią 100% kapitału zakładowego Spółki i upoważniają do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Źródłem finansowania nabycia akcji Spółki były środki własne Funduszu. Kryterium uznania akcji Spółki za aktywa o znacznej wartości jest udział akcji w kapitale zakładowym Spółki przekraczający 20%. Pomiedzy Funduszem i osobami zarządzającymi lub nadzorującymi Funduszem a zbywającym akcje Spółki nie ma żadnych innych powiązań niż ww. umowa nabycia akcji Spółki.

W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 12/2005 z dnia 22 marca 2005 r. w sprawie nabycia 464.000 akcji spółki Premium Internet S.A. z siedzibą w Warszawie Zarząd Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. poinformował, że Fundusz zmienił charakter tej inwestycji z długoterminowej na krótkoterminową. W związku z powyższym przedmiotowe akcje Spółki zostaną zbyte nie później niż do końca 2005 r.

W roku 2005 Fundusz otrzymał zwrot nadpłaconego podatku dochodowego za lata: 1998, 1999, 2001 i 2002 w łącznej wysokości 9.051.752 zł oraz odsetki w wysokości 5.436.607,40 zł

W dniu 1 czerwca 2005 roku Fundusz objął obligacje zabezpieczone hipoteką, o nominale 19.900.000,00 zł, wyemitowane przez PZO Nieruchomości, tym samym doszło do realizacji porozumienia z dnia 30 grudnia 2004 roku zawartego pomiędzy Funduszem i Spółką.

W dniu 2 czerwca 2005 r. Zachodni NFI S.A. nabył od Skarbu Państwa 1.260.796 akcji własnych o wartości nominalnej równej 0,10 zł za jedną akcję, które stanowią 5,91 % kapitału zakładowego i w przypadku wykonywania z nich prawa głosu uprawniają do wykonywania 1.260.796 głosów na Walnym Zgromadzeniu, za średnią cenę równą 4,71 zł za jedną akcję. Nabycie nastąpiło w drodze pozasesyjnej transakcji pakietowej. W wyniku ww. transakcji Fundusz oraz jednostki zależne od Funduszu posiadają łącznie 3.370.796 akcji własnych, które stanowią 15,79% kapitału zakładowego i w przypadku wykonywania z nich prawa głosu uprawniają do wykonywania 3.370.796 głosów na Walnym Zgromadzeniu - tj. 15,79% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu. Nabycie ww. akcji nastąpiło w celu ich umorzenia. Zgodnie z treścią art. 364 § 2 Ksh, nie wykonuje się prawa głosu z akcji własnych.

Dnia 30 czerwca 2005 r. Pani Małgorzata Kalicka złożyła rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej Funduszu. Zgodnie z informacją podaną przez Panią Małgorzatę Kalicką, powodem rezygnacji był fakt zbycia akcji Funduszu należących do Skarbu Państwa.

Zarząd Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. poinformował o przeniesieniu na rzecz spółki Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. - jednostki zależnej od Funduszu 464.000 akcji spółki pod firmą Premium Internet S.A. w Warszawie o łącznej wartości nominalnej w wysokości 46.400.000 zł reprezentujących 100% kapitału zakładowego tejże spółki i uprawniających do wykonywania 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu tejże spółki. Przeniesienie własności ww. akcji nastąpiło na podstawie umowy z dnia 4 lipca 2005 r. za cenę wynoszącą 405.000,00 zł. Wartość zbytych akcji w księgach rachunkowych Funduszu wynosiła 375.000.00 zł.

Kryterium uznania ww. akcji za aktywa o znacznej wartości jest udział tychże akcji w kapitale zakładowym spółki Inwestycje Telekomunikacyjne Spółka z o.o. przekraczający 20%. Akcje nabyte zostały przez Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. za środki własne. Nabycie akcji przez Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. traktowane jest jako inwestycja krótkoterminowa.

Dnia 8 lipca 2005 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało do składu Rady Nadzorczej Funduszu Pana Ryszarda Piegrzyka.

Pan Ryszard Piegrzyk nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Funduszu, jak również nie uczestniczy w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej i nie uczestniczy w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek jej organu oraz nie jest wpisany w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych.

Treść ważniejszych uchwał, podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu, które odbyło się w dniu 8 lipca 2005 roku.

- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu zmieniło art. 7 pkt 2 Statutu o dotychczasowym brzmieniu: Przedmiotem działalności Funduszu jest: 2. nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce nadając mu nową treść w brzmieniu: Przedmiotem działalności Funduszu jest: 2.

- nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce i za granicą.
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu zmieniło art. 8 Statutu poprzez wykreślenie ust. 8.3 i ust. 8.4 w brzmieniu: „Fundusz nie może nabywać akcji Spółek, zajmujących się głównie inwestowaniem w nieruchomości, jeżeli w wyniku tego ponad 15 (piętnaście) % wartości netto aktywów Funduszu według ostatniego bilansu zostałyby ulokowane w aktywach jednego podmiotu zajmującego się taką działalnością. Ograniczenie wskazane w zdaniach poprzedzających nie dotyczy nabywania tego typu aktywów, jeżeli nabycie następuje w celu zabezpieczenia wierzytelności Funduszu. 8.4. Ograniczenia określone w art. 8.3. dotyczą inwestycji w chwili jej podjęcia. Ograniczenia te nie obowiązują, jeżeli ich naruszenie następuje w wyniku późniejszych zmian wartości netto aktywów Funduszu lub zmiany struktury kapitału spółki, w którą Fundusz zainwestował.”
  - Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zmieniło art. 27 ust. 1 Statutu o dotychczasowym brzmieniu: : ”Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd w porozumieniu z Radą Nadzorczą” nadając mu nową treść w brzmieniu: „Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd Funduszu”.
  - Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zmieniło art. 24.2 poprzez wykreślenie pkt h) w brzmieniu: „przedstawianie akcjonariuszom, na pierwszym zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Funduszu zwołanym po dniu trzydziestego pierwszego grudnia dwa tysiące piątego (31.12.2005) roku i na każdym następnym zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, projektu odpowiedniej uchwały i zalecenia dotyczącego likwidacji lub przekształcenia Funduszu w spółkę mającą charakter funduszu powierniczego lub innego podobnego funduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami wraz z zaleceniem dotyczącym firmy zarządzającej, jeżeli Fundusz jest związany z taką firmą umową o zarządzanie”.
  - Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwaliło, że Art. 37 w brzmieniu: „Fundusz zamieszcza swe ogłoszenia w dzienniku RZECZPOSPOLITA z wyjątkiem ogłoszeń, które z mocy obowiązujących przepisów prawa podlegają ogłoszeniu w Monitorze Sądowym i Gospodarczym lub Monitorze Polskim B. 37.2 Ogłoszenia Funduszu powinny być również wywieszone w 37.3 siedzibie przedsiębiorstwa Funduszu w miejscach dostępnych dla wszystkich akcjonariuszy. 37.4 Na podstawie ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202 i z 1994 r. Nr 84, poz. 385) Fundusz zwolniony jest z wymagań przewidzianych w art. 159 par. 2, art. 312, 313, 315, art. 340 par. 1, art. 347, 367 par. 1, art. 381 par. 1, art. 390 par. 1, art. 420 par. 1, art. 425 i art. 440-442 Kodeksu Handlowego” - skreśla się.
  - Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie działając na podstawie art. 362 § 1 pkt 8 Kodeksu spółek handlowych upoważniło Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych w celu ich dalszej odsprzedaży na warunkach i w trybie ustalonych w niniejszej uchwale - Program Odkupu w Celu Odsprzedaży. Programem Odkupu w Celu Odsprzedaży są objęte akcje notowane na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie Upoważnienie do realizacji Programu odkupu w celu odsprzedaży zostaje udzielone Zarządowi na okres od dnia 8 lipca 2005 r. do dnia 7 lipca 2006 r. 3. Zarząd może zakończyć Program odkupu w celu odsprzedaży przed wygaśnięciem upoważnienia udzielonego przez Zgromadzenie Akcjonariuszy, kierując się interesem Spółki. W ramach realizacji Programu odkupu w celu odsprzedaży, Spółka może nabyć akcje o łącznej wartości nominalnej nie przekraczającej 5 % kapitału zakładowego. Cena, za którą Zarząd będzie nabywał Akcje Spółki w ramach Programu odkupu w celu



odsprzedaży, nie będzie wyższa niż cena ostatniego niezależnego obrotu oraz najwyższa bieżąca niezależna oferta w miejscu obrotu, w którym dokonywany jest zakup. Łączna liczba Akcji posiadanych jednocześnie przez Spółkę, w tym nabytych w ramach Programu Odkupu w Celu Odsprzedaży, a także w ramach Programu odkupu w celu umorzenia, musi być w każdym momencie niższa niż odpowiadająca 33% ogółu liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W celu umożliwienia Spółce prowadzenia Programu odkupu w celu odsprzedaży w trakcie trwania Programu odkupu w celu umorzenia, Zarząd zapewni zastosowanie barier informacyjnych pomiędzy pracownikami Spółki oraz podmiotami odpowiedzialnymi za obsługę informacji wewnętrznych odnoszących się do Spółki a pracownikami Spółki oraz podmiotami odpowiedzialnymi za wszelkie decyzje dotyczące obrotu akcjami własnymi. Przed przystąpieniem do realizacji Programu Odkupu w Celu Odsprzedaży, Spółka poda do publicznej wiadomości: a) cel Programu, b) maksymalną cenę Akcji, które mogą zostać nabyte przez Spółkę w ramach Programu Odkupu w Celu Odsprzedaży, c) maksymalną liczbę Akcji, które mogą zostać nabyte przez Spółkę w ramach Programu Odkupu w Celu Odsprzedaży, d) okres trwania Programu Odkupu w Celu Odsprzedaży, w tym datę przystąpienia Spółki do jego realizacji.

- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego Spółki na warunkach i w trybie ustalonych w niniejszej uchwale - Program Odkupu w Celu Umorzenia. Programem Odkupu w Celu Umorzenia są objęte akcje notowane na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Upoważnienie do realizacji Programu Odkupu w Celu Umorzenia zostaje udzielone Zarządowi na okres do dnia 31 marca 2006 r. Zarząd może zakończyć Program przed wygaśnięciem upoważnienia udzielonego przez Walne Zgromadzenie, kierując się interesem Spółki. Informację o zamiarze zakończenia Programu Zarząd winien podać do publicznej wiadomości. W ramach realizacji Programu liczba akcji nabywanych przez Spółkę nie może osiągnąć 7.044.556 akcji Spółki, tj. nie może przekroczyć 33% ogólnej liczby akcji Spółki. Liczba akcji wskazana powyżej obejmuje również akcje własne Spółki nabyte celem ich umorzenia do chwili podjęcia niniejszej uchwały. Łączne wynagrodzenie za nabycie akcji własnych nie może przekroczyć kwoty 32 mln zł. Powyższa kwota nie obejmuje kosztów transakcji - prowizji maklerskich, opłat giełdowych, kosztów doradztwa prawnego i gospodarczego itp., których wysokość nie może odbiegać od kosztów rynkowych dla tego typu transakcji. Walne Zgromadzenie Spółki wyraziło zgodę na nabywanie akcji własnych celem ich umorzenia. Niniejsza zgoda obejmuje również akcje własne nabyte do chwili podjęcia niniejszej uchwały. Spółka może nabywać akcje własne w ramach Programu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa w następujący sposób: 1) w trybie, terminie i na warunkach określonych w przepisach Unii Europejskiej w sprawie wyjątków dla programów skupu akcji własnych celem umorzenia lub 2) poprzez nabywanie akcji na GPW w trybie transakcji pakietowych, lub 3) w trybie publicznego ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w liczbie przekraczającej 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Nabywanie akcji własnych w sposób wskazany w ust. 1 pkt 2 dopuszczalne jest w wypadku, gdy obrót akcjami Spółki na GPW w kolejno następujących po sobie 10 dniach odbywania transakcji na GPW nie przekroczy 1.067.357 akcji Spółki. Cena i liczba nabywanych akcji w przypadku nabywania akcji winna być zgodna z przepisami Unii Europejskiej w sprawie wyjątków dla programów skupu akcji własnych celem umorzenia. Cena nabywania akcji nie może odbiegać o więcej niż 20% od średniej ceny akcji ważonej obrotem z 5 dni poprzedzających dokonanie transakcji pakietowej. Liczba

nabywanych w tym trybie akcji własnych nie może osiągnąć jednorazowo więcej akcji niż odpowiadających 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Cena nabywania akcji powinna być zgodna z przepisami dotyczącymi obrotu akcjami spółki publicznej w wykonaniu publicznego ogłoszenia wezwania na sprzedaż lub zamianę akcji. Cena nie może odbiegać o więcej niż 20% od średniej ceny akcji ważonej obrotem z 5 dni poprzedzających dokonanie ogłoszenia wezwania. W zamian za nabywane akcje Spółka może oferować inne aktywa stanowiącej jej własność. Liczba nabywanych w tym trybie akcji własnych nie może przekroczyć jednorazowo 25% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przed przystąpieniem do realizacji Programu, Spółka poda do publicznej wiadomości: 1) cel Programu, 2) maksymalną cenę akcji, które mogą zostać nabyte przez Spółkę w ramach Programu. 3) maksymalną liczbę akcji, które mogą zostać nabyte przez Spółkę w ramach Programu 4) okres trwania Programu, w tym datę przystąpienia Spółki do jego realizacji. Po zakończeniu Programu Zarząd zwoła Walne Zgromadzenie w celu powzięcia uchwał o umorzeniu akcji nabytych w ramach Programu i obniżeniu kapitału zakładowego Spółki.

- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu, działając uchwaliło zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej Funduszu tak, że miesięczne wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej wynosi dla Przewodniczącego Rady Nadzorczej - 6.000,00 zł (sześć tysięcy złotych) brutto, Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej - 4.500,00 zł (cztery tysiące pięćset złotych) brutto, pozostałych członków Rady Nadzorczej - 4.000,00 zł (cztery tysiące złotych) brutto. Członkom Rady Nadzorczej przysługuje wynagrodzenie, o którym mowa powyżej bez względu na częstotliwość formalnie zwołanych posiedzeń. Wynagrodzenie jest wypłacane z dołu do 10 dnia każdego następnego miesiąca; wynagrodzenie obciąża koszty działalności Spółki i obliczane proporcjonalnie do ilości dni pełnienia funkcji w przypadku, gdy powołanie lub odwołanie nastąpiło w czasie trwania miesiąca kalendarzowego. Członkowi Rady Nadzorczej delegowanemu do wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych lub delegowanemu do zarządu, Walne Zgromadzenie może na wniosek Rady Nadzorczej lub z własnej inicjatywy przyznać dodatkowe wynagrodzenie. Tracą moc dotychczasowe uregulowania w zakresie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Funduszu.
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Ryszarda Piegrzyka.

W dniu 14 lipca 2005 roku Rada Nadzorcza Funduszu wybrała spółkę pod firmą HLB Frąckowiak i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu, jako podmiot uprawniony do dokonania badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Funduszu za rok 2004, sporządzonego zgodnie z Ustawą o rachunkowości oraz do dokonania przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Funduszu za pierwsze półrocze 2005 roku, sporządzonego zgodnie z MSR/MSSF. Spółka pod firmą HLB Frąckowiak i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu, Pl. Wiosny Ludów 2 jest uprawniona do wykonywania badań sprawozdań finansowych na podstawie wpisu na listę Podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 238. Wyboru HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. jako podmiotu uprawnionego do badania ww. sprawozdań finansowych Funduszu dokonała Rada Nadzorcza działając zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz Statutem Funduszu. Jednocześnie Zarząd Funduszu informuje, iż zgodnie z raportem bieżącym nr 29/2004 z dnia 18 sierpnia 2004 r., podmiotem uprawnionym do badań jednostkowych sprawozdań finansowych Funduszu za lata 2004 i

2005 jest spółką pod firmą BDO Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie.

Z dniem 27 lipca 2005 r. Pan Jerzy Łopaciński złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej Funduszu.

W dniu 26 lipca 2005 r. spółka Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie zbyła 464.000 akcji spółki pod firmą Premium Internet S.A. z siedzibą w Warszawie, o łącznej wartości nominalnej w wysokości 46.400.000,00 zł reprezentujących 100% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu tejże spółki. Zbycie ww. akcji nastąpiło na rzecz spółki ERBE Inwestycje sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Sprzedaż akcji nastąpiła w wykonaniu przez PM opcji sprzedaży akcji o wartości 2.565.000,00 zł, którą PM uprzednio nabyły. Sprzedaż akcji nastąpiła za cenę wynoszącą 3.000.000,00 zł, przy czym zysk zrealizowany przez PM na tej transakcji uwzględniając cenę kupna akcji (405.000,00 zł) oraz koszt nabycia opcji sprzedaży akcji (2.565.000,00 zł) wyniósł 30.000,00 zł. Wartość zbytych akcji w księgach rachunkowych PM wynosiła 2.970.000,00 zł.

Kryterium uznania ww. akcji za aktywa o znacznej wartości jest udział tychże akcji w kapitale zakładowym spółki Premium Internet S.A.. przekraczający 20%. Spółka ERBE Inwestycje sp. z o.o. nie jest powiązana z Funduszem lub PM.

Na mocy postanowienia z dnia 3.08.2005 r. Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o dokonaniu wpisu (rejestracji) w KRS zmian Statutu Funduszu w związku z podjętymi w tej sprawie uchwałami Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu, które odbyło się w dniu 8 lipca 2005 r. Zgodnie z powyższymi uchwałami zmieniono następujące przepisy Statutu Funduszu: I. Zmieniono art. 7 pkt 2 Statutu o dotychczasowym brzmieniu:

Przedmiotem działalności Funduszu jest: 2. nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce, nadając mu nową treść w brzmieniu: Przedmiotem działalności Funduszu jest: 2. nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce i za granicą, II. Zmieniono art. 8 Statutu poprzez wykreślenie ust. 8.3 i ust. 8.4 w brzmieniu: 8.3. Fundusz nie może nabywać akcji Spółek, zajmujących się głównie inwestowaniem w nieruchomości, jeżeli w wyniku tego ponad 15 (piętnaście) % wartości netto aktywów Funduszu według ostatniego bilansu zostałoby ulokowane w aktywach jednego podmiotu zajmującego się taką działalnością. Ograniczenie wskazane w zdaniach poprzedzających nie dotyczy nabywania tego typu aktywów, jeżeli nabycie następuje w celu zabezpieczenia wierzytelności Funduszu. 8.4. Ograniczenia określone w art. 8.3. dotyczą inwestycji w chwili jej podjęcia. Ograniczenia te nie obowiązują, jeżeli ich naruszenie następuje w wyniku późniejszych zmian wartości netto aktywów Funduszu lub zmiany struktury kapitału spółki, w którą Fundusz zainwestował.

III. Zmieniono art. 27 ust. 1 Statutu o dotychczasowym brzmieniu: 27.1 Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd w porozumieniu z Radą Nadzorczą, nadając mu nową treść w brzmieniu: 27.1 Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd Funduszu.

IV. Zmieniono art. 24.2 poprzez wykreślenie pkt h) w brzmieniu: h) przedstawianie akcjonariuszom, na pierwszym zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Funduszu zwołanym po dniu trzydziestego pierwszego grudnia dwa tysiące piątego (31.12.2005) roku i na każdym następnym zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, projektu odpowiedniej uchwały i zalecenia dotyczącego likwidacji lub przekształcenia Funduszu w spółkę mającą charakter funduszu powierniczego lub innego podobnego funduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami wraz z

zaleceniem dotyczącym firmy zarządzającej, jeżeli Fundusz jest związany z taką firmą umową o zarządzanie.

V. Skreślono art. 37 w brzmieniu: 37.1 Fundusz zamieszcza swe ogłoszenia w dzienniku RZECZPOSPOLITA z wyjątkiem ogłoszeń, które z mocy obowiązujących przepisów prawa podlegają ogłoszeniu w Monitorze Sądowym i Gospodarczym lub Monitorze Polskim B. 37.2 Ogłoszenia Funduszu powinny być również wywieszone w 37.3 siedzibie przedsiębiorstwa Funduszu w miejscach dostępnych dla wszystkich akcjonariuszy. 37.4 Na podstawie ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202 i z 1994 r. Nr 84, poz. 385) Fundusz zwolniony jest z wymagań przewidzianych w art. 159 par. 2, art. 312, 313, 315, art. 340 par. 1, art. 347, 367 par. 1, art. 381 par. 1, art. 390 par. 1, art. 420 par. 1, art. 425 i art. 440-442 Kodeksu

Treść ważniejszych uchwał, podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu, które odbyło się w dniu 16 sierpnia 2005 roku.

- Uchwała Nr 4 . § 1 Walne Zgromadzenie spółki pod firmą Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. z siedzibą w Warszawie postanowiło utworzyć kapitał rezerwowy w celu ułatwienia pracownikom Funduszu będących członkami Zarządu Funduszu nabywania lub obejmowania akcji Funduszu w wysokości 9.000.000,00 zł.  
§ 2 Na kapitał rezerwowy tworzony na podstawie § 1 przekazuje się kwotę pochodzącą z kapitału zapasowego Funduszu, który zgodnie z art. 348 § 1 Kodeksu spółek handlowych może być przeznaczony do podziału.
- Uchwała Nr 5 .Celem podjęcia uchwały jest ułatwienie nabycia przez pracowników Funduszu będących członkami zarządu Funduszu akcji Funduszu z zachowaniem następujących zasad: 1) udzielona pomoc odpowiadać winna warunkom rynkowym - pomoc ta nie powinna być rozumiana jako darowizna lub inne dotowanie pracowników, 2) związanie osób sprawujących funkcje członków Zarządu Funduszu z Funduszem poprzez umożliwienie im nabycia akcji Funduszu istotnie przyczyni się do związania tych osób z Funduszem i zmotywowania ich do poprawy wyników finansowych Funduszu, 3) nabycie akcji nie powinno następować w krótkoterminowym celu spekulacyjnym, dlatego też nabyte akcje nie powinny być zbyte przez okres co najmniej 2 lat, a w szczególności zbycie tych akcji nie powinno następować w ramach programów odkupu akcji własnych, 4) cena nabycia akcji powinna odpowiadać ich wycenie rynkowej w celu uniknięcia zarzutu wykorzystywania przez nabywców informacji dotyczących Funduszu, 5) nabycie i zbycie akcji nie powinno następować w okresie, w którym Fundusz zawiera umowy lub realizuje transakcje, o których informacja może mieć wpływ na wycenę tych akcji.
- § 1 Walne Zgromadzenie spółki pod firmą Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. z siedzibą w Warszawie wyraziło zgodę na udzielenie przez Fundusz: 1) pożyczki w kwocie 3.000.000,00 zł na rzecz Pana Janusza Lazarowicza - Prezesa Zarządu, 2) pożyczki w kwocie 1.000.000,00 zł na rzecz Pana Adama Krynickiego - Wiceprezesa Zarządu, 3) pożyczki w kwocie 1.000.000,00 zł na rzecz Pani Magdaleny Rzymowskiej - Wiceprezesa Zarządu, celem udzielenia pomocy w nabyciu akcji Funduszu.
- § 2 Pożyczki wskazane w § 1 udzielone będą na następujących warunkach: 1) wskazani w § 1 członkowie Zarządu będą w dacie udzielenia pożyczki pracownikami Funduszu w rozumieniu art. 345 § 2 Kodeksu spółek handlowych, 2) pożyczka zostanie w całości przeznaczona przez pożyczkobiorców na zakup akcji Funduszu, z tym że z kwoty pożyczki pożyczkobiorcy mogą opłacić koszty transakcji nabycia akcji i podatku od czynności cywilnoprawnych związanych z zawarciem umowy pożyczki, 3) akcje nabyte przez pożyczkobiorców nie mogą być przez nie sprzedawane przez okres 2 lat licząc od daty ich nabycia, za wyjątkiem sytuacji likwidacji Funduszu, w szczególności

pożyczkobiorcy nie mogą sprzedawać nabytych akcji w ramach realizowanych przez Fundusz programu skupu akcji własnych, 4) akcje Funduszu nie mogą być nabywane za cenę odbiegającą o 10% o średniego kursu akcji z ostatnich 10 dni notowań poprzedzających taki zakup, 5) akcje Funduszu nie mogą być nabywane od Funduszu lub spółek zależnych od Funduszu, 6) akcje Funduszu mogą zostać nabyte po zakończeniu realizacji programu skupu akcji własnych realizowanego na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Funduszu z dnia 8 lipca 2005 r., 7) pożyczka udzielona zostaje na czas oznaczony 3 lat licząc od daty zawarcia umowy pożyczki lub od dnia 31 października 2005 r., zależnie od tego które z tych dat będzie wcześniejsza, z tym zastrzeżeniem, że pożyczka staje się wymagalna w terminie 2 miesięcy od dnia podjęcia przez Walne Zgromadzenie Funduszu uchwały o likwidacji Funduszu, pożyczkobiorcy uprawnieni są do wcześniejszego zwrotu pożyczki, 8) oprocentowanie pożyczki będzie stałe i wynosić będzie WIBOR 1R z dnia udzielenia pożyczki powiększony 1 punkt procentowy w skali roku, 9) odsetki od pożyczki płatne będą rocznie, 10) zabezpieczeniem spłaty pożyczki będzie weksel własny, 11) podatek od czynności cywilnoprawnych związany z zawarciem umowy pożyczki ponoszą pożyczkobiorcy, 12) kwota pożyczki pochodzić może wyłącznie z kapitału rezerwowego, o którym mowa w uchwale z dnia 16 sierpnia 2005 r. w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na pożyczkę dla członków Zarządu z przeznaczeniem na zakup akcji własnych.

§ 3 W zakresie nieuregulowanym postanowieniami niniejszej uchwały warunki pożyczki oraz treść umowy pożyczki określi Rada Nadzorcza Funduszu. W umowie pożyczki z członkami Zarządu Fundusz reprezentować będzie Rada Nadzorcza, która zobowiązana jest wdrożyć procedury gwarantujące przestrzeganie ograniczeń wskazanych w § 2.

- Uchwała Nr 6 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Anthony Hickey.

W dniu 22 sierpnia 2005 roku Fundusz podjął wiadomość o rejestracji spółki pod firmą PM Nieruchomości Sp. z o.o., w której 99,9% udziałów w kapitale zakładowym objęły Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. - jednostka zależna od Funduszu (Fundusz posiada 100% udziałów w Pakietach Mniejszościowych Sp. z o.o.)

Kapitał zakładowy spółki PM Nieruchomości Sp. z o.o. wynosi 50.000,00 zł, cena objęcia udziałów w tej spółce przez Pakiety Mniejszościowe wynosi 49.500,00 zł - udziały reprezentują 99,9% kapitału zakładowego i uprawniają do wykonywania 99,9% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Przedmiotem działalności spółki PM Nieruchomości Sp. z o.o. jest prowadzenia działalności na rynku nieruchomości.

Postanowienie o rejestracji PM Nieruchomości Sp. z o.o. wydane zostało w dniu 10 sierpnia 2005 r. i doręczone w dniu 22 sierpnia 2005 r.

Źródłem nabycia ww. aktywów są środki własne. Inwestycje ww. udziały ma charakter inwestycji długoterminowej.

Kryterium uznania ww. udziałów za aktywa o znacznej wartości jest fakt, że stanowią one więcej niż 20% udziałów w kapitale zakładowym spółki udział PM Nieruchomości Sp. z o.o.

W dniu 13 września 2005 roku Zarząd Funduszu otrzymał zawiadomienie od BRE BANK SA o zbyciu przez Bank pakietu 33.000 akcji Funduszu w drodze transakcji giełdowej rozliczonej w dniu 12 września br. Zbywane akcje stanowiły 0,15% kapitału zakładowego Funduszu i uprawniały do 33.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu. Po powyższej transakcji Bank posiada 1.039.089 akcji Funduszu, co stanowi 4,87% kapitału zakładowego Funduszu i uprawnia do wykonywania 1.039.089 głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu.

W dniu 29.09.2005 r. Rada Nadzorcza Funduszu dokonała zmiany podmiotu uprawnionego do dokonania przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Funduszu za pierwsze półrocze 2005 roku, sporządzonego zgodnie z MSR/MSSF.

Zgodnie z powyższą zmianą, podmiotem uprawnionym do dokonania przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Funduszu za pierwsze półrocze 2005 roku, sporządzonego zgodnie z MSR/MSSF została spółka pod firmą BDO Polska Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Treść ważniejszych uchwał, podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu, które odbyło się w dniu 05.10.2005 r.

- Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu po rozpatrzeniu sprawozdania Zarządu zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Funduszu oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy kapitałowej Funduszu w roku obrotowym 2004.
- Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu po rozpatrzeniu sprawozdania finansowego zatwierdziło sprawozdanie finansowe Funduszu oraz sprawozdanie Grupy kapitałowej za rok obrotowy 2004.
- Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu postanowiło pokryć stratę netto Funduszu za 2004 rok w kwocie 7.544.231,97 zł (słownie: siedem milionów pięćset czterdzieści cztery tysiące sto osiemdziesiąt złotych, dziewięćdziesiąt siedem groszy) w sposób następujący:  
a) zrealizowaną stratę za 2004 rok w wysokości 5.086.842,60 zł pokryć kapitałem zapasowym, b) niezrealizowaną stratę netto za 2004 rok w wysokości 2.457.389,37 zł pokryć w następnych okresach sprawozdawczych, c) zrealizowaną stratę z lat ubiegłych w wysokości 30.406.477,57 zł pokryć kapitałem zapasowym (rekłasyfikacja niezrealizowanych zysków na zrealizowane)
- Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu udzieliło Członkom Zarządu oraz Członkom Rady Nadzorczej Funduszu absolutorium z wykonania przez nich obowiązków za okres piastowania funkcji w roku 2004.
- Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu zaakceptowało przyjęcie do stosowania przez Fundusz zasad ładu korporacyjnego w zakresie przyjętym przez Zarząd Funduszu i zaakceptowanym przez Radę Nadzorczą Funduszu.

W dniu 06.10.2005 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XX Wydział Gospodarczy KRS, dokonał rejestracji zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki PZO Investment S.A. - spółka zależna od Funduszu.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi obecnie 30.602.962,21 zł i dzieli się na 10.444.697 akcji o wartości nominalnej 2,93 zł każda akcja.

Ogólna liczba głosów po zarejestrowaniu zmiany wysokości kapitału zakładowego wynosi 10.444.697 .

Spółka powstała w wyniku połączenia spółki Zakłady Elektrotechniki Motoryzacyjnej S.A. z siedzibą (spółka przejmująca) ze spółką Polskie Zakłady Optyczne S.A. (spółka przejmowana).

Na ten dzień Fundusz posiadał wraz ze spółką zależną Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. 5.179.454 akcji Spółki co stanowiło 49,59 % kapitału zakładowego Spółki.

Połączenie polegało, zgodnie z art. 492 § 1 ust. 1 kodeksu spółek handlowych, na przeniesieniu całego majątku Spółki Polskie Zakłady Optyczne S.A. (Spółki Przejmowanej)

na Zakłady Elektrotechniki Motoryzacyjnej S.A. (Spółkę Przejmującą) w zamian za akcje, które Spółka Przejmująca wyda akcjonariuszom Spółki Przejmowanej, z podwyższeniem kapitału zakładowego ZEM S.A. PZO S.A. przeniósł na ZEM S.A. cały swój majątek wraz ze wszystkimi korzyściami i ciężarami, rozwiązując PZO S.A. bez przeprowadzenia postępowania likwidacyjnego, zgodnie z art. 493 § 1 Ksh, w zamian za akcje, które ZEM S.A. wyda akcjonariuszom PZO S.A. Połączenie spółek formalnie dokonane zostało w dniu 6 października 2005 r. poprzez wpisanie połączenia do rejestru właściwego według siedziby ZEM S.A.

Po połączeniu spółka przejmująca prowadzi przedsiębiorstwo pod firmą PZO Investment S.A. Akcje PZO Investment S.A. zostały przyznane akcjonariuszom PZO S.A., według stanu posiadania akcji PZO S.A. na dzień połączenia. Liczbę akcji PZO Investment S.A., które otrzyma akcjonariusz PZO S.A., ustala się przez pomnożenie posiadanej przez niego liczby akcji PZO S.A. w dniu połączenia przez Parytet Wymiany. Przez akcjonariuszy PZO S.A. rozumie się osoby, które w dniu połączenia były właścicielami akcji PZO S.A.

Wydanie akcji PZO Investment S.A. nastąpi z chwilą zapisania ich na rachunkach papierów wartościowych wskazanych przez akcjonariuszy PZO S.A. prowadzonych przez banki lub domy maklerskie.

Parytet wymiany akcji wynosi 1: 6,90451, czyli akcjonariusze spółki przejmowanej w zamian za 1 akcję spółki przejmowanej o wartości nominalnej 1,99 zł otrzymają 6,90451 akcji spółki przejmującej o wartości nominalnej 2,93 zł każda. W związku z brakiem możliwości wydania ułamkowej części akcji, w przypadku, gdy po zastosowaniu powyższego parytetu ilość akcji przysługujących akcjonariuszom nie stanowiłaby liczby całkowitej, to wówczas liczba wydawanych im akcji PZO Investment S.A. zostanie zaokrąglona w dół do najbliższej liczby całkowitej, a w zamian za przysługującą część ułamkową akcji otrzymają oni dopłatę gotówkową. W sumie akcjonariusze spółki przejmowanej, w zamian za 1.200.000 akcji spółki przejmowanej o łącznej wartości nominalnej 2.388.000 zł, otrzymają 8.285.327 akcji spółki przejmującej o łącznej wartości nominalnej 24.276.008,11 zł oraz otrzymają dopłaty w łącznej kwocie 602,99 zł.

Podstawą określenia Parytetu Wymiany była wycena majątku łączących się Spółek na dzień 1 marca 2005 r. Akcje obu spółek wyceniono metodą skorygowanych aktywów netto, którą zastosowano ze względu na charakter majątku obu spółek (PZO - nieruchomości i majątek finansowy, ZEM S.A. - majątek finansowy). Parytet Wymiany został pozytywnie oceniony przez biegłego sądowego.

Po dokonaniu połączenia akcjonariusze PZO S.A. staną się posiadaczami około 80% głosów na Walnym Zgromadzeniu PZO Investment S.A., natomiast dotychczasowi akcjonariusze ZEM S.A. posiadać będą około 20% głosów na Walnym Zgromadzeniu PZO Investment S.A. Dniem, od którego akcje przyznane w Spółce Przejmującej uprawniają do uczestnictwa w zysku spółki jest dzień rejestracji połączenia spółek w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Ze względu na dotychczasowy brak szczególnych uprawnień jakichkolwiek akcjonariuszy, po połączeniu wszystkie akcje będą dawały równe prawa. Spółka Przejmująca nie przyzna także żadnych uprawnień innym, poza akcjonariuszami, osobom uprawnionym z akcji. Nie przewiduje się także przyznania szczególnych korzyści członkom organów Spółek, ani innym osobom uczestniczącym w połączeniu.

W związku z przejściem PZO S.A. statut Spółki Przejmującej - ZEM S.A. ulegnie zmianie z uwagi na m. in. podwyższenie kapitału zakładowego i zmianę firmy Spółki Przejmującej na PZO Investment S.A.

Przesłanki ekonomiczne i finansowe, zarówno dla łączących się Spółek jak i ich akcjonariuszy wskazują na zasadność połączenia PZO S.A. z ZEM S.A. Połączenie jest

celowe zarówno w kategoriach strategicznych, operacyjnych i kosztowych, jak również wynikających z doświadczeń i know-how łączących się Spółek.

Zarząd ZEM S.A. w 2005 roku podjął działania mające na celu zbycie 5.369 udziałów w spółce ZEM Namysłów Sp. z o.o. stanowiących 100% udziału w kapitale zakładowym spółki. W tym celu rozpoczęto negocjacje z dotychczasowym Prezesem Spółki, który wyraził zainteresowanie zakupem przedmiotowych udziałów. Efektem negocjacji była decyzja o umorzeniu 2.437 udziałów o wartości 1.000 zł każdy tj. o kwotę 2.437.000 zł poprzez zapłatę gotówki w kwocie 1.850.000 zł i przekazanie nieruchomości. Pozostałe udziały tj. 2.932 sprzedano za kwotę 150.000 zł dotychczasowemu Prezesowi Spółki. Łączna wartość do uzyskania przez ZEM S.A. na skutek umorzenia oraz sprzedaży wyniosła 2.587.000 zł (2 mln zł w gotówce i 587 tys. zł w nieruchomościach) i była nieznacznie niższa od wartości księgowej udziałów w spółce ZEM Namysłów Sp. z o.o. równej kwocie 2.684.500 zł. W ocenie Zarządu cena uzyskana z umorzenia i sprzedaży odzwierciedla wartość rynkową Spółki.

W dniu 17.10.2005 Fundusz otrzymał informację o wniesieniu do Sądu Okręgowego w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy, pozwu o uchylenie uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu, które odbyło się w dniu 16.08.2005 r.

Powództwo obejmuje żądanie uchylenia Uchwały nr 4 w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na pożyczkę dla członków Zarządu Funduszu z przeznaczeniem na zakup akcji własnych oraz Uchwały nr 5 w sprawie wyrażenia zgody na udzielenie członkom Zarządu pożyczek z przeznaczeniem na zakup akcji Funduszu. Powodem jest Spółka Private Equity Poland Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

W dniu 21 grudnia 2005 r. Fundusz nabył na podstawie umowy z tego samego dnia od Spółki PZO Investment S.A. z siedzibą w Warszawie, 240.869 udziałów w kapitale zakładowym spółki pod firmą Mińska-Development Sp. z o.o. za cenę 50,00 zł za jeden udział, to jest za łączną kwotę 12.043.450,00 zł - nabywane udziały reprezentują 57,53% kapitału zakładowego tejże spółki i uprawniają do wykonywania 57,53% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki. Na podstawie umowy z tego samego dnia Fundusz nabył od spółki Foxone Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, 177.788 udziałów w kapitale zakładowym spółki pod firmą Mińska-Development Sp. z o.o. za cenę 50,00 zł za jeden udział, to jest za łączną kwotę 8.889.000,00 zł - nabywane udziały reprezentują 43,47% kapitału zakładowego tejże spółki i uprawniają do wykonywania 43,47% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki.

W wyniku powyższych transakcji Fundusz stał się właścicielem łącznie 418.649 udziałów w kapitale zakładowym spółki Mińska-Development sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu reprezentujących 100% kapitału zakładowego i 100% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Przedmiotem działalności spółki Mińska-Development Sp. z o.o. jest obrót na własny rachunek nieruchomościami i działalność developerska. Głównym majątkiem tejże spółki jest prawo użytkowania wieczystego oraz własność budynków nieruchomości położonych w Warszawie przy ul. Mińskiej.

Nabycie ww. udziałów nastąpiło ze środków własnych Funduszu, przy czym większość ceny (tj. 90,42%) potrącona została z przysługującymi Funduszowi wierzytelnościami wobec zbywców. Nabycie udziałów ww. Spółce stanowi inwestycję długoterminową Funduszu.



W dniu 4 stycznia 2006 r. Fundusz zawarł ze spółką PZO Nieruchomości S.A. porozumienie zakładające rozliczenie w terminie do 31 marca 2006 r. zadłużenia PZO Nieruchomości S.A. wobec Funduszu, poprzez przejęcie przez Fundusz kontroli bezpośredniej lub za pośrednictwem spółki celowej, nad nieruchomościami PZO Nieruchomości S.A. położonymi w Warszawie przy ul. Mińskiej, które to nieruchomości sąsiadują z nieruchomościami posiadanymi przez spółkę Mińska-Development Sp. z o.o. - spółkę, której Fundusz jest jedynym udziałowcem

W dniu 9 stycznia 2006 roku Fundusz podpisał ze spółką Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. porozumienie w sprawie spłaty przez PM wszystkich wierzytelności Funduszu wynikających z umów pożyczek i obligacji. Porozumienie zmieniło warunki umów pożyczek oraz zasad spłaty obligacji PM, które łącznie spełniają kryterium umowy znaczącej.

Zgodnie z zawartym Porozumieniem, PM spłaciło swoje zobowiązania wobec Funduszu w następujący sposób: 1) część wierzytelności w kwocie 7.495.360,00 zł została spłacona w dniu zawarcia Porozumienia w drodze potrącenia z wierzytelnością PM ww. kwocie wobec Funduszu, 2) część wierzytelności w kwocie 5.042.047,00 zł została spłacona przez PM do dnia 28 lutego 2006 r., 3) pozostała część wierzytelności w łącznej kwocie 20.152.579,14 zostanie spłacona do dnia 31 grudnia 2007 r.

Strony ustaliły, iż począwszy od dnia 1 stycznia 2006 r. od niespłaconej części wierzytelności naliczane będą odsetki wysokości 8% w skali roku. Odsetki te płatne są rocznie 31 grudnia każdego roku obowiązywania przedmiotowego Porozumienia.

W dniu 1 marca 2006 r. odbyło się Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu. Porządek obrad Zgromadzenia 1. Otwarcie Walnego Zgromadzenia 2. Wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia 3. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Walnego Zgromadzenia i jego zdolności do podejmowania uchwał 4. Wybór Komisji Skrutacyjnej 5. Przyjęcie porządku obrad 6. Powołanie członków Rady Nadzorczej Funduszu 7. Zamknięcie obrad Walnego Zgromadzenia

W wyniku wykonania porozumienia z dnia 17 lutego 2006 r. Fundusz nabył w dniu 27 lutego 2006 r. na podstawie umowy z tego samego dnia (spełniającej kryteria umowy znaczącej) od spółki PZO Nieruchomości S.A. 614 616 udziałów w kapitale zakładowym spółki pod firmą Amster Sp. z o.o. za cenę 50 zł za jeden udział, to jest za łączną kwotę 30 730 800 zł – nabywane udziały reprezentują 100% kapitału zakładowego tejże spółki i uprawniają do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Przedmiotem działalności spółki Amster Sp. z o.o. jest obrót na własny rachunek nieruchomościami, najem nieruchomości i działalność developerska. Głównym majątkiem tejże spółki jest prawo użytkowania wieczystego nieruchomości o powierzchni 8,1766 ha położonej w Warszawie przy ul. Mińskiej. Nieruchomości te sąsiadują z nieruchomościami posiadanymi przez spółkę Mińska Development sp. z o.o. – spółkę zależną w 100% od Funduszu.

Nabycie ww. udziałów nastąpiło ze środków własnych Funduszu, przy czym cena potrącona została z przysługującymi Funduszowi wierzytelnościami. Nabycie udziałów ww. spółce stanowi inwestycję długoterminową Funduszu.

Nie występują powiązania pomiędzy Funduszem i osobami zarządzającymi lub nadzorującymi Funduszu a zbywającym aktywa opisane w niniejszym raporcie.

Podstawą uznania nabywanych aktywów za aktywa o znacznej wartości jest wartość tych aktywów w stosunku do kapitałów własnych Funduszu.

W dniu 23 lutego 2006 roku Rada Nadzorcza Funduszu działając na podstawie art. 24 ust. 2 lit. a) w związku z art. 22 ust. 7 Statutu Funduszu wybrała spółkę pod firmą BDO Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie., jako podmiot uprawniony do dokonania badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Funduszu za rok 2005, sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości. Fundusz korzystał usług BDO Polska Sp. z o.o. w zakresie badania sprawozdań finansowych Funduszu. Wyboru BDO Polska Sp. z o.o. jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu dokonała Rada Nadzorcza działając zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz Statutem Funduszu. Spółka pod firmą BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12 jest uprawniona do wykonywania badań sprawozdań finansowych na podstawie wpisu na listę Podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 523.

W dniu 27 lutego 2006 r. Fundusz wraz ze spółką Pakiety Mniejszościowe sp. z o.o. zawarł ze spółkami Foxone Sp. z o.o. oraz PZO Investment S.A. porozumienie spełniające kryterium umowy znaczącej.

Przedmiotem porozumienia było przejęcie przez Foxone Sp. z o.o. za zgodą Funduszu oraz Pakietów Mniejszościowych długów PZO Investment S.A. wobec Funduszu i Pakietów Mniejszościowych sp. z o.o. jak również określenie zasad spłaty przejętego długu oraz pozostałych zobowiązań Foxone Sp. z o.o. wobec Funduszu i Pakietów Mniejszościowych Sp. z o.o.

W wyniku przejęcia długu łączne zadłużenie Foxone Sp. z o.o. wobec Funduszu wynosiło 12 532 683,99 zł i zostanie spłacone do dnia 27 lutego 2011 r. Od kwoty głównej zobowiązania Foxone uiszczać będzie odsetki w wysokości WIBOR 1Y + 2 %. Całość zadłużenia Foxone wobec Funduszu zabezpieczona została w drodze zawarcia umowy zastawu rejestrowego na 1 612 287 akcjach w kapitale zakładowym PZO Investment S.A. posiadanych przez Foxone sp. z o.o., które to akcje reprezentują 15,44% kapitału zakładowego PZO Investment S.A. Pozostałe zabezpieczenia ww. zobowiązań zostały zwolnione.

W wyniku przejęcia długu łączne zadłużenie Foxone sp. z o.o. wobec Pakietów Mniejszościowych wynosiło 10 293 601,41 zł i zostanie spłacone do dnia 27 lutego 2011 r. Od kwoty głównej zobowiązania Foxone uiszczać będzie odsetki w wysokości WIBOR 1Y + 2 %. Całość zadłużenia Foxone wobec Pakietów Mniejszościowych zabezpieczona została w drodze zawarcia umowy zastawu rejestrowego na 1 324 236 akcjach w kapitale zakładowym PZO Investment S.A. posiadanych przez Foxone sp. z o.o., które to akcje reprezentują 12,68% kapitału zakładowego PZO Investment S.A. Pozostałe zabezpieczenia ww. zobowiązań zostały zwolnione.

Podstawą uznania porozumienia za umowę znaczącą jest wartość porozumienia w stosunku do kapitałów własnych Funduszu.

W dniu 28 lutego 2006 r. rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu Spółki złożył Pan Janusz Lazarowicz.

Dnia 28 lutego 2006 r. Spółka Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. - jednostka zależna od Funduszu zbyła na rzecz Spółki Foxone Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie posiadany przez siebie pakiet udziałów w Spółce ASKK Inwestycje Sp. z o.o. Pakiety Mniejszościowe zbyły 50 udziałów w kapitale zakładowym spółki, reprezentujących łącznie 50% kapitału zakładowego Spółki. Cena sprzedaży wynosiła 500 zł za 1 udział, czyli 25.000,00 zł za

sprzedawane udziały. Wartość księgowa sprzedawanych udziałów na dzień 31 grudnia 2005 r. wynosiła -57 498,93 zł.

Kryterium uznania ww. udziałów za aktywa o znacznej wartości jest fakt, że stanowią one więcej niż 20% udziałów w kapitale zakładowym spółki ASKK Inwestycje Sp. z o.o.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu, które odbyło się w dniu 1 marca 2006 roku. powołało do składu Rady Nadzorczej Janusza Lazarowicza, oraz Andrzeja Kosińskiego.

Pani Danuta Puszek-Kamińska, działająca w imieniu akcjonariusza Funduszu p.Katarzyny Kaczanowskiej, oświadczyła, że jest przeciw w/w uchwale.

W dniu 17 marca 2006 r. Rada Nadzorcza Funduszu odwołała ze składu Zarządu Funduszu pana Adama Krynickiego (Wiceprezesa Zarządu), natomiast powołała w skład Zarządu Funduszu Pana Karola Kucha oraz Pana Jarosława Kaczkę powierzając im funkcje wiceprezesów Zarządu.

W 23 marca 2006 r. panowie: Janusz Lazarowicz; Henryk Ogryczak; Edmund Pietrzak; Michał Skolimowski; Anthony Hickey; Ryszard Piegrzyk; złożyli rezygnację z funkcji członków Rady Nadzorczej Funduszu. Pani Magdalena Rzymowska złożyła rezygnację ze stanowiska członka Zarządu Funduszu.

Dnia 28 marca 2005 roku Supernova Capital S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa, ogłosiła wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. Podmiot nabywający zamierzał uzyskać w wyniku Wezwania - 4.400.000 Akcji dających łączne prawo do wykonywania 4.400.000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 20,61 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Cena, po której miały być nabywane Akcje objęte Wezwaniem wynosiła 5,88 zł za każdą Akcję Spółki.

Dom Maklerski BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu, jako podmiot pośredniczący w wezwaniu ogłoszonym w dniu 28 marca 2006 r. przez Supernova Capital S.A. do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. poinformował, iż podmiot nabywający, tj. Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Eugeniusza Kwiatkowskiego S.A. uzyskał w dniu 3 kwietnia 2006 r. zgodę Rady Nadzorczej Narodowego Funduszu Inwestycyjnego im. Eugeniusza Kwiatkowskiego S.A. na nabycie akcji spółki pod firmą Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. na warunkach określonych w wyżej wymienionym wezwaniu.

W dniu 3 kwietnia 2006 roku Zarząd Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. przekazał do publicznej wiadomości stanowisko Zarządu dotyczące wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Funduszu z dnia 28 marca 2006 r. dokonywanego przez Supernova Capital S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem Wezwania były akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda, wyemitowane przez spółkę Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, dopuszczone do publicznego obrotu i notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., oznaczone kodem papierów wartościowych - PLNFI1400014. Jedna Akcja Funduszu daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu. Wzywającym była Supernova Capital S.A. z siedzibą w Warszawie

Podmiotem nabywającym Akcje w wyniku Wezwania był Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Eugeniusza Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie natomiast

podmiotem pośredniczącym w wezwaniu był Dom Maklerski BZ WBK S.A. Podmiot nabywający zamierzał osiągnąć w wyniku Wezwania - 4.400.000 Akcji Funduszu, dających łączne prawo do wykonywania 4.400.000 głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu, co stanowi 20,61% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu. Cena w Wezwaniu wynosiła 5,88 zł za każdą Akcję Funduszu.

Zgodnie z treścią Wezwania Wzywający oraz fundusze zarządzane przez Supernova Management - podmiot zależny od Wzywającego, specjalizują się w inwestycjach o profilu restrukturyzacyjnym, w szczególności w podmioty charakteryzujące się niedostatecznym poziomem zarządzania oraz zasad ładu korporacyjnego i przestrzegania interesów wszystkich akcjonariuszy. Zdaniem Wzywającego Zachodni NFI jest takim podmiotem. W tego rodzaju wypadkach Wzywający stara się uzyskać adekwatny wpływ na kształt Rady Nadzorczej oraz poprzez członkostwo w Radzie Nadzorczej wpływać na zapewnienie odpowiedniego poziomu zarządzania w spółce celem zwiększenia wartości dla wszystkich akcjonariuszy. W przypadku Spółki, Wzywający podejmie przewidziane prawem kroki zmierzające do uzyskania odpowiedniej reprezentacji w organach Spółki. Akcje Spółki nabywane są długoterminowo, z zamiarem przeprowadzenia przedsięwzięć restrukturyzacyjnych, o których mowa w punkcie poprzednim. Podmiot nabywający akcje zakłada możliwość odsprzedaży do 2/3 nabytych akcji innym podmiotom należącym do jego grupy kapitałowej - Drugiemu Narodowemu Funduszowi Inwestycyjnemu S.A. i Narodowemu Funduszowi Inwestycyjnemu Progress S.A. Nie wpłynie to jednak na realizację strategii Wzywającego wobec Spółki. Zdaniem Zarządu Funduszu, bazując na wyżej przytoczonej treści zamiarów Wzywającego, realizacja Wezwania przyczynić się może do poprawy efektywności zarządzania Funduszem i grupą kapitałową Funduszu po przeprowadzeniu procesu restrukturyzacji. Zgodnie z treścią Wezwania inwestycja w Akcje Funduszu traktowana jest przez Wzywającego i Podmiot nabywający jako inwestycja długoterminowa, a celem inwestycji jest zwiększenie wartości Akcji dla wszystkich uczestników (akcjonariuszy) Funduszu. Konieczność przeprowadzenia restrukturyzacji i zmiany sposobu zarządzania może wpłynąć na zmniejszenie zatrudnienia w Funduszu.

Zdaniem Zarządu Funduszu cena proponowana w wezwaniu jest niższa niż wynikająca z treści sprawozdań finansowych Funduszu, którą uznać należy za wartość godziwą. Zgodnie z ostatnim raportem okresowym Funduszu (jednostkowym) wartość księgowa Funduszu wynosi 7,45 zł na jedną Akcję. Niemniej należy zwrócić uwagę, że proponowana cena w Wezwaniu jest równa średniej sześciomiesięcznej cenie giełdowej oraz jest wyższa od średniorocznego kursu Akcji (wynoszącego na dzień ogłoszenia wezwania 5,54 zł). Należy także zauważyć, że średni miesięczny wolumen obrotu Akcjami Funduszu w ciągu ostatniego roku wyniósł ok. 0,5 mln akcji.

W dniu 5 kwietnia 2006 r. Fundusz otrzymał zawiadomienie od członka Rady Nadzorczej Funduszu pana Andrzeja Kosińskiego informację o nabyciu w dniu 29.03.2006 rok 43.483 szt. akcji Funduszu za cenę 8,12 zł za jedną akcję.

W dniu 7 kwietnia 2006r. Dom Maklerski BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu, jako podmiot pośredniczący w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A., ogłoszonym w dniu 28 marca 2006 r. przez Supernova Capital S.A., poinformował, iż podmiot nabywający akcje, tj. Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Eugeniusza Kwiatkowskiego S.A. dokonał zmiany ceny po jakiej mają być nabywane akcje objęte Wezwaniem z dotychczasowej 5,88 zł na 7,50 zł.

Dom Maklerski BZ WBK S.A., jako podmiot pośredniczący w wezwaniu do zapisywania się

na sprzedaż akcji spółki Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A., ogłoszonym w dniu 28 marca 2006 r. przez spółkę SUPERNOVA CAPITAL S.A. poinformował iż w dniu 24 kwietnia 2006 roku zawarto transakcje w wyniku których podmiot nabywający tj. Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Eugeniusza Kwiatkowskiego S.A. nabył 4.100.300 akcji. Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Eugeniusza Kwiatkowskiego S.A. nabył wszystkie akcje objęte zapisami.

Zarząd Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. poinformował, że w dniu 28 kwietnia 2006 r. nabył na podstawie umowy z tego samego dnia od spółek IRT Sp. z o.o. oraz MCJ Inc. Sp. z o.o. łącznie 510 udziałów (w równych proporcjach) spółki Foxone sp. z o.o. o wartości nominalnej równej 25.500 zł stanowiących 51% jej kapitału zakładowego. Cena zakupu nabytych aktywów wyniosła 17.753.610 złotych. Źródłem sfinansowania aktywów są środki własne Funduszu oraz pożyczki zaciągnięte w spółkach zależnych od Supernova Capital S.A. - NFI im. E. Kwiatkowskiego S.A. i Drugim NFI S.A.

W dniu 26 kwietnia 2006 r. Zgromadzenie Wspólników spółki Foxone sp. z o.o. uchwaliło umorzenie 490 udziałów własnych nabytych przez spółkę. Jednocześnie Zgromadzenie Wspólników w drodze uchwały dokonało podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji 490 nowych udziałów po cenie nominalnej (24.500 zł). Nowe udziały zostaną zaoferowane Funduszowi.

W związku z tym udział Funduszu w liczbie posiadanych głosów na zgromadzeniu wspólników spółki Foxone sp. z o.o. wynosi 100% - Fundusz stał się podmiotem bezpośrednio dominującym w stosunku do spółki oraz pośrednio dominującym w stosunku do spółek zależnych od Foxone sp. z o.o. Nabyte udziały stanowią długoterminową lokatę kapitałową Funduszu.

Nabyciu udziałów w Foxone sp. z o.o. towarzyszyła spłata całkowitego zadłużenia tej spółki wobec Funduszu w wysokości 12.651.007,81 złotych.

Brak jest powiązań między Funduszem i osobami zarządzającymi oraz nadzorującymi Funduszu a spółkami IRT Sp. z o.o., MCJ Inc. Sp. z o.o. i osobami nimi zarządzającymi. Podstawą uznania nabywanych aktywów za aktywa o znacznej wartości jest ich udział w kapitale zakładowym nabywanej spółki.

W wyniku transakcji, skutek uzyskania przez Fundusz dominacji nad spółką Foxone Sp. z o.o., wzrosła liczba akcji własnych pośrednio posiadanych przez Fundusz. Przed transakcją Fundusz posiadał bezpośrednio 3.370.796 akcji własnych stanowiących 15,79% w kapitale zakładowym Funduszu oraz uprawniających do wykonywania 3.370.796 głosów stanowiących 15,79 % ogólnej liczby głosów w Funduszu. W wyniku nabycia udziałów w spółce Foxone Sp. z o.o. Fundusz posiada obecnie bezpośrednio oraz za pośrednictwem spółek zależnych łącznie 11.599.750 akcji własnych, stanowiących 54,34% w kapitale zakładowym Funduszu oraz uprawniających do wykonywania 11.599.750 głosów, stanowiących 54,34% ogólnej liczby głosów w Funduszu.

W dniu 28 kwietnia 2006 r. Fundusz podpisał przedwstępne umowy na nabycie akcji własnych Funduszu ze spółkami PZO Investment S.A., Foxone sp. z o.o., oraz PZO Nieruchomości S.A. Przedmiotem umów jest łącznie 6.901.216 akcji własnych Funduszu stanowiących 32,33% w jego kapitale zakładowym. Cena za akcje w wszystkich umowach została określona na 11 złotych. Warunkiem nabycia akcji jest uzyskanie zgody na transakcje ze strony Walnego Zgromadzenia Funduszu i pozyskania finansowania. Ponieważ akcje objęte ww. umowami łącznie przekraczają 20% udziału w kapitale zakładowym Funduszu, należy uznać powyższe transakcje za znaczące.

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie otrzymał zawiadomienie, iż w wyniku rozliczenia w dniu 26.04.2006 wezwania do sprzedaży akcji Funduszu, zmienił się stan posiadania przez Supernová Capital i podmioty od niej zależne ogólnej liczby głosów w Funduszu. Przed ww. rozliczeniem Supernová Capital S.A. nie posiadała bezpośrednio ani pośrednio akcji Funduszu. W wyniku rozliczenia wezwania Supernová Capital S.A. i Supernová Management Sp. z o.o. posiadają za pośrednictwem Narodowego Funduszu Inwestycyjnego im. Eugeniusza Kwiatkowskiego S.A. 4.100.300 akcji Funduszu stanowiących 19,21 % w jej kapitale zakładowym oraz uprawniających do wykonywania 4.100.300 głosów stanowiących 19,21 % ogólnej liczby głosów w Funduszu. Supernová Capital poinformowała, że działa w porozumieniu ze swoimi podmiotami zależnymi: Supernová Management Sp. z o.o., Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A., Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress S.A. oraz Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Eugeniusza Kwiatkowskiego S.A.

Zgodnie z przekazanym zawiadomieniem Supernová Capital S.A. traktuje nabycie akcji Funduszu jako inwestycję strategiczną i nie wyklucza zwiększenia swojego zaangażowania w przyszłości.

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie otrzymał zawiadomienie, iż spółka Foxone Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, bezpośrednio i poprzez spółki od siebie zależne - ROMB S.A. i PZO Nieruchomości S.A., w wyniku rozliczenia w dniu 26.04.2006 wezwania do sprzedaży akcji Funduszu, zmieniła stan posiadania ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu.

Przed rozliczeniem ww. wezwania Foxone Sp. z o.o. posiadała bezpośrednio oraz za pośrednictwem ww. spółek zależnych łącznie 5.215.698 akcji Funduszu, stanowiących 24,43% w jej kapitale zakładowym oraz uprawniających do wykonywania 5.215.698 głosów, stanowiących 24,43% ogólnej liczby głosów w Funduszu. W wyniku rozliczenia wezwania, Foxone Sp. z o.o. posiada bezpośrednio oraz za pośrednictwem spółki zależnej PZO Nieruchomości S.A. łącznie 1.115.698 akcji Funduszu stanowiących 5,23% w jej kapitale zakładowym oraz uprawniających do wykonywania 1.115.698 głosów, stanowiących 5,23% ogólnej liczby głosów w Funduszu.

Przed rozliczeniem wezwania PZO Nieruchomości S.A. posiadała bezpośrednio łącznie 1.000.000 akcji Funduszu stanowiących 4,68% w jej kapitale zakładowym oraz uprawniających do wykonywania 1.000.000 głosów stanowiących 4,68% ogólnej liczby głosów w Funduszu. W wyniku rozliczenia wezwania PZO Nieruchomości S.A. posiada bezpośrednio 450.806 akcji Funduszu stanowiących 2,11% w jej kapitale zakładowym oraz uprawniających do wykonywania 450.806 głosów stanowiących 2,11% ogólnej liczby głosów w Funduszu.

Przed rozliczeniem wezwania ROMB S.A. posiadała bezpośrednio łącznie 3.550.806 akcji Funduszu stanowiących 17,45% w jej kapitale zakładowym oraz uprawniających do wykonywania 3.550.806 głosów stanowiących 17,45% ogólnej liczby głosów w Funduszu. W wyniku rozliczenia wezwania ROMB S.A. nie posiada akcji Funduszu.

Treść ważniejszych uchwał, podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu, które odbyło się w dniu 16 maja 2006 roku:

- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu dokonało zmiany w Regulaminie Walnego Zgromadzenia przyjętym Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 18.10.2004 r. zmieniając § 11 o dotychczasowym brzmieniu: § 11.

Walne Zgromadzenie może wybrać trzyosobową Komisję Skrutacyjną. Nadając mu nowa treść w brzmieniu: § 11. Walne Zgromadzenie może wybrać trzyosobową Komisję Skrutacyjną. W skład Komisji Skrutacyjnej mogą wchodzić pracownicy firmy zapewniającej elektroniczny sposób liczenia głosów oddanych na Walnym Zgromadzeniu.

- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu uchwaliła, że Rada Nadzorcza Funduszu składa się z pięciu członków.
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu powołało do składu Rady Nadzorczej Panów Rafała Bauera, Raimondo Egginka, Andrzeja Kosińskiego, Piotra Rzeźniczaka oraz Andrzeja Zientarę.
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu, ustaliła następujące zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej Funduszu:
  1. Miesięczne wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej wynosi dla: 1) Przewodniczącego Rady Nadzorczej - pięć tysięcy złotych brutto 2) pozostałych członków Rady Nadzorczej - trzy tysiące pięćset złotych brutto.
  2. Członkom Rady Nadzorczej przysługuje wynagrodzenie, o którym mowa powyżej bez względu na częstotliwość formalnie zwołanych posiedzeń.
  3. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 1 jest obliczane proporcjonalnie do ilości dni pełnienia funkcji w przypadku, gdy powołanie lub odwołanie nastąpiło w czasie trwania miesiąca kalendarzowego.
  4. Członkowi Rady Nadzorczej delegowanemu do wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych lub delegowanemu do zarządu, Walne Zgromadzenie może na wniosek Rady Nadzorczej lub z własnej inicjatywy przyznać dodatkowe wynagrodzenie.
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu postanowiło uchylić w całości Uchwałę nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu z dnia 16 sierpnia 2005 r. w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na pożyczkę dla członków Zarządu z przeznaczeniem na zakup akcji własnych. Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu postanowiło rozwiązać kapitał rezerwowy utworzony z kapitału zapasowego w wysokości 9.000.000,00 zł na podstawie Uchwały nr 4, o której mowa w § 1 niniejszej uchwały.
- Mając na uwadze, iż Fundusz nie udzielił członkom Zarządu pożyczek z przeznaczeniem na zakup akcji Funduszu, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu postanowiło uchylić w całości Uchwałę nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu z dnia 16 sierpnia 2005 r. w sprawie wyrażenia zgody na udzielenie członkom Zarządu pożyczek z przeznaczeniem na zakup akcji Funduszu.
- Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd Funduszu do nabywania akcji własnych w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego Funduszu na warunkach i w trybie ustalonych w uchwale - (Program Odkupu w Celu Umorzenia lub Program).

Programem Odkupu w Celu Umorzenia są objęte akcje Funduszu notowane na rynku regulowanym: Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.. Upoważnienie do realizacji Programu Odkupu w Celu Umorzenia zostaje udzielone Zarządowi na okres do dnia 16 maja 2007 r. Zarząd może zakończyć Program przed wygaśnięciem upoważnienia udzielonego przez Walne Zgromadzenie, kierując się interesem Funduszu. Informację o zamiarze zakończenia Programu Zarząd winien podać do publicznej wiadomości. W ramach realizacji Programu liczba akcji nabywanych przez Fundusz nie może przekroczyć 14 089 114 akcji Funduszu, tj. nie może przekroczyć 66% ogólnej liczby akcji Spółki. Liczba akcji wskazana powyżej obejmuje również akcje własne Funduszu nabyte celem ich umorzenia do chwili podjęcia niniejszej uchwały. Łączne wynagrodzenie (cena) za nabycie akcji własnych nie może przekroczyć kwoty 154 980 254 zł. Powyższa kwota nie

obejmuje kosztów transakcji - prowizji maklerskich, opłat giełdowych, kosztów doradztwa prawnego i gospodarczego itp., których wysokość nie może odbiegać od kosztów rynkowych dla tego typu transakcji. Walne Zgromadzenie Funduszu wyraża zgodę na nabywanie akcji własnych celem ich umorzenia.

Fundusz może nabywać akcje własne w ramach Programu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa w następujący sposób:

- 1) w trybie, terminie i na warunkach określonych w przepisach Unii Europejskiej w sprawie wyjątków dla programów skupu akcji własnych celem umorzenia lub
- 2) w trybie publicznego ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji lub
- 3) w odniesieniu do podmiotów zależnych od Funduszu, w drodze transakcji realizowanych poza rynkiem regulowanym.

Cena i liczba nabywanych akcji w przypadku nabywania akcji w trybie wskazanym w ust. 1 pkt 1 winna być zgodna z przepisami Unii Europejskiej w sprawie wyjątków dla programów skupu akcji własnych celem umorzenia.

Cena nabywania akcji powinna być zgodna z przepisami dotyczącymi obrotu akcjami spółki publicznej w wykonaniu publicznego ogłoszenia wezwania na sprzedaż lub zamianę akcji.

Wyraża się zgodę na nabycie przez Fundusz akcji Funduszu od spółek zależnych po cenie nie wyższej niż 11 zł za jedną akcję. Powyższa zgoda dotyczy w szczególności nabycia akcji Funduszu od spółek Stradom S.A., PZO Nieruchomości S.A., Foxone sp. z o.o. oraz PZO Investment S.A.

Przed przystąpieniem do realizacji Programu, Fundusz poda do publicznej wiadomości:

- 1) cel Programu,
- 2) maksymalną cenę akcji, które mogą zostać nabyte przez Fundusz w ramach Programu, w granicach określonych w niniejszej Uchwale,
- 3) maksymalną liczbę akcji, które mogą zostać nabyte przez Fundusz w ramach Programu, w granicach określonych w niniejszej Uchwale,
- 4) okres trwania Programu, w tym datę przystąpienia Funduszu do jego realizacji.

Po zakończeniu Programu Zarząd zwoła Walne Zgromadzenie w celu powzięcia uchwał o umorzeniu akcji nabytych w ramach Programu i obniżeniu kapitału zakładowego Funduszu.

- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu skreśliło Art. 8 Statutu w brzmieniu: Zarząd realizuje przedmiot działalności funduszu z zastrzeżeniem następujących ograniczeń: 8.1. Fundusz nie może posiadać udziałów w spółkach cywilnych, jawnych oraz innych podmiotach, w których udział powodowałby nieograniczoną odpowiedzialność Funduszu. 8.2. Fundusz nie może nabywać metali szlachetnych ani zawierać kontraktów surowcowych, kontraktów opcyjnych lub kontraktów terminowych, z wyjątkiem: a) transakcji mających na celu zmniejszenie ryzyka w granicach dopuszczalnych przez polskie prawo, b) nabywania akcji spółek zajmujących się produkcją i przetwarzaniem metali szlachetnych lub surowców.
- Nadzwyczajnie Walne Zgromadzenie Zachodniego Funduszu zmieniło art. 11. 2 Statutu o dotychczasowym brzmieniu: 11.2 Fundusz może umarzać akcje, nadając mu nową treść w brzmieniu: 11.2. Akcje Funduszu mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabywania przez Fundusz (umorzenie dobrowolne).



- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu w Art. 11 Statutu dodało ustępy nr 11.3 i 11.4 w brzmieniu: 11.3. Fundusz może nabywać akcje własne w przypadkach określonych przepisami ustawy z dnia 15.09.2000 r. - Kodeks Spółek Handlowych, w tym w celu ich umorzenia. 11.4. Umorzenie akcji Funduszu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem postanowień art. 363 par. 5 KSH. Uchwała Walnego Zgromadzenia określa w szczególności: podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi umorzonych akcji bądź uzasadnienie umorzenia bez wynagrodzenia, oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego

Zmiany wprowadzone uchwałami mają na celu zadośćuczynienie wymaganiom art. 304 § 1 ust. 3 Ksh, zgodnie z którymi Statut powinien, pod rygorem bezskuteczności wobec Spółki, zawierać postanowienia dotyczące warunków i sposobu umorzenia akcji.

Artykuł 12 Statutu w brzmieniu: Art.12 Dotychczasowi akcjonariusze nie mają prawa pierwszeństwa do objęcia nowych akcji, określonego w art. 435 Kodeksu handlowego (prawo poboru), został skreślony.

Zmieniono Art. 15 Statutu o dotychczasowym brzmieniu: 15.1. Zarząd składa się z jednej do siedmiu osób. Kadencja Zarządu trwa dwa lata. 15.2. Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu oraz, na wniosek Prezesa Zarządu, pozostałych członków Zarządu. 15.3. Rada Nadzorcza określi liczbę członków Zarządu. 15.4. Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu, członka Zarządu lub cały Zarząd przed upływem kadencji Zarządu. 15.5. Członkowie Zarządu mogą zostać odwołani lub zawieszeni w czynnościach przez Walne Zgromadzenie, nadając mu nową treść w brzmieniu: 15.1. Zarząd składa się z od jednego do trzech członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych na wspólną dwuletnią kadencję. 15.2. Rada Nadzorcza określa w powyższych granicach liczebność Zarządu oraz powołuje Prezesa i pozostałych członków Zarządu. 15.3. Rada Nadzorcza lub Walne Zgromadzenie może odwołać cały skład Zarządu lub poszczególnych jego członków, w tym Prezesa Zarządu, przed upływem kadencji.

Zmieniono Art. 17.1 Statutu o dotychczasowym brzmieniu: 17.1. Z zastrzeżeniem postanowień art. 17.2 Statutu, do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Funduszu uprawniony jest Prezes Zarządu samodzielnie lub dwóch członków Zarządu łącznie, a także członek Zarządu działający łącznie z prokurentem, nadając mu nową treść w brzmieniu: 17.1. Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Funduszu, z zastrzeżeniem zdania następnego, wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo też jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. W przypadku Zarządu jednoosobowego do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Funduszu wystarczy działanie jedyne członka Zarządu.

Skreślono Art. 17.2 Statutu w brzmieniu: 17.2 Jeżeli prokura została udzielona firmie zarządzającej, o której mowa w art. 24.3., oświadczenia składa i podpisuje w imieniu Funduszu jeden członek Zarządu zawsze łącznie z tym prokurentem. W przypadku reprezentowania Funduszu przez prokurenta, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, współdziałanie z członkiem Zarządu nie jest wymagane.

Zmieniono Art. 19 Statutu o dotychczasowym brzmieniu: 19.1 Rada Nadzorcza składa się z maksymalnie 9 członków. Wspólna kadencja członków Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Kadencja członków Rady Nadzorczej sprawujących funkcję w dniu 19 października 2001 r. upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2003. 19.2 Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. 19.3 Co najmniej 2/3

(dwie trzecie) członków Rady Nadzorczej, w tym jej przewodniczący, powinni być obywatelami polskimi, nadając mu nową treść w brzmieniu: 19.1. Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) lub większej liczby członków. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej trzyletniej kadencji. 19.2. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. 19.3. Wśród członków Rady Nadzorczej co najmniej połowę powinni stanowić członkowie niezależni. Niezależni członkowie powinni być wolni od powiązań ze spółką i akcjonariuszami lub pracownikami, które mogłyby istotnie wpłynąć na zdolność niezależnego członka do podejmowania bezstronnych decyzji. W szczególności nie mogą oni pozostawać z Funduszem, jego pracownikami, firmą zarządzającą lub akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% w kapitale zakładowym Funduszu (wraz z podmiotami wobec nich dominującymi oraz zależnymi) w stosunku pracy, zlecenia lub innym stosunku prawnym, z którym łączy się otrzymywanie wynagrodzenia (z wyłączeniem wynagrodzenia otrzymywanego z tytułu członkostwa w radzie nadzorczej Funduszu).

Zmieniono Art. 30.2 Statutu o dotychczasowym brzmieniu: 30.2 W następujących sprawach uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są większością 3/4 (trzech czwartych) głosów oddanych: 1) emisja obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji; 2) zmiana statutu, w tym podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego; 3) umorzenie akcji; 4) zbycie przedsiębiorstwa Funduszu albo jego zorganizowanej części; 5) rozwiązanie Funduszu; 6) połączenie Funduszu z inną spółką handlową; 7) podział Funduszu; 8) przekształcenie Funduszu w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością; przy czym w sprawach wymienionych w pkt 6, 7 oraz 8 akcjonariusze głosujący za podjęciem uchwały muszą jednocześnie reprezentować co najmniej 50% kapitału zakładowego Funduszu, nadając mu nową treść w brzmieniu: 30.2 Uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawach wymienionych poniżej podejmowane są większością (trzech czwartych) oddanych głosów: a) zmiana Statutu Funduszu, w tym emisja nowych akcji; b) emisja obligacji; c) zbycie przedsiębiorstwa Funduszu; d) połączenie Funduszu z inną spółką; e) rozwiązanie Funduszu. Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. z siedzibą w Warszawie (Fundusz) z dnia 16 maja 2006 roku w sprawie zmian w Statucie Funduszu Upoważniono Radę Nadzorczą Funduszu do ustalania jednolitego tekstu zmienionego Statutu.

W dniu 17 maja 2006 r. w wyniku transakcji pakietowych sprzedaży akcji Funduszu zawartych przez Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Eugeniusza Kwiatkowskiego S.A. jako zbywcą oraz Drugim Narodowym Funduszem Inwestycyjnym i Narodowym Funduszem Inwestycyjnym Progress S.A., zmienił się stan posiadania przez ww. podmioty, będące podmiotami zależnymi od Supernova Capital S.A., ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu. Transakcje odbyły się w wykonaniu porozumienia zawartego w dniu 27 marca 2006 r. i miały miejsce w ramach jednej grupy kapitałowej. Przed ww. transakcjami NFI Kwiatkowski posiadał bezpośrednio 4.100.300 akcji Funduszu, stanowiących 19,21% kapitału zakładowego Funduszu i uprawniających do 19,21% w ogólnej liczbie głosów w Funduszu. Z chwilą rozliczenia transakcji pakietowych stan posiadania NFI Kwiatkowski uległ zmniejszeniu do 1.366.766 akcji Spółki, stanowiących 6,40% kapitału zakładowego Funduszu i uprawniających do wykonywania 6,40% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Przed ww. transakcjami Drugi NFI nie posiadał akcji Funduszu. Z chwilą rozliczenia transakcji pakietowych stan posiadania Drugiego NFI uległ

zwiększeniu do 1.366.767 akcji Funduszu, stanowiących 6,40% kapitału zakładowego Funduszu i uprawniających do wykonywania 6,40% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Przed ww. transakcjami NFI Progress nie posiadał akcji Funduszu. Z chwilą rozliczenia transakcji pakietowych stan posiadania NFI Progress uległ zwiększeniu do 1.366.767 akcji Funduszu, stanowiących 6,40% kapitału zakładowego Funduszu i uprawniających do wykonywania 6,40% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Ww. transakcje nie miały wpływu na bezpośredni ani pośredni stan posiadania akcji Funduszu przez Supernova Capital S.A. i jej spółkę zależną Supernova Management Sp. z o.o., wynoszący 4.100.300 akcji Funduszu, stanowiących 19,21% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 19,21% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu.

W dniu 26 maja 2006 roku Fundusz zawarł ze spółką STRADOM S.A. z siedzibą w Częstochowie umowę zobowiązującą do sprzedaży 1.327.738 akcji Funduszu. Strony ustaliły cenę w wysokości 11,00 zł za jedną akcję. Realizacja Umowy nastąpi nie później niż w ciągu trzech miesięcy od daty podpisania.

W dniu 30 maja 2006 roku Fundusz udzielił prokury łącznej panu Michałowi Wojtaszkowi. W tym samym dniu Rada Nadzorcza Funduszu podjęła uchwałę w sprawie wyboru Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza Rady. Zgodnie z podjętą uchwałą Przewodniczącym Rady został p. Piotr Rzeźniczak, Wiceprzewodniczącym Rady został p. Rafał Bauer a Sekretarzem Rady p. Andrzej Kosiński.

Z dniem 31 maja 2006 r. pan Karol Kuch złożył rezygnację ze stanowiska członka Zarządu Funduszu. Pan Karol Kuch pełnił w Zarządzie Funduszu funkcję Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 9 czerwca 2006 r. spółka Foxone Sp. z o.o.(Foxone) z siedzibą w Warszawie – jednostka zależna od Funduszu, zbyła 100 udziałów w spółce ASKK Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Spółka), o wartości nominalnej 500,00 zł każdy udział, to jest w łącznej wysokości 50.000 zł. Zbyte udziały stanowią 100 % kapitału zakładowego Spółki i 100 % ogółu głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Zbycie ww. udziałów nastąpiło na rzecz spółki HFC INWESTYCJE Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Sprzedaż udziałów nastąpiła za cenę wynoszącą 70.641,54 zł. Wartość zbytych udziałów w księgach rachunkowych Foxone wynosiła 50.500,00 zł. Kryterium uznania ww. udziałów za aktywa o znacznej wartości jest udział tychże udziałów w kapitale zakładowym spółki ASKK Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przekraczający 20%. HFC INWESTYCJE Sp. z o.o nie jest powiązana z Funduszem lub Foxone.

#### **14. Sprawy przed sądem**

- 1) Sprawa z powództwa CT Creative Team S.A. przeciwko Zachodniemu NFI S.A. oraz VIA Management Sp. z o.o. o ustalenie, że VIA Management Sp. z o.o. jest akcjonariuszem CT Creative Team S.A.- sygnatura akt XX GC 811/04. Powód nie podał wartości sporu. W dniu 24 lutego 2005 roku Sąd Okręgowy w Warszawie oddalił

powództwo oraz obciążył powoda kosztami postępowania. Sprawa przekazana przez powoda do Sądu Apelacyjnego – termin rozprawy apelacyjnej ustalony został na 11.04.2006 r. – sprawę prowadzi w imieniu Funduszu mec. Łukasz Cieślak

- 2) Sprawa z powództwa Private Equity Poland Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (była firma zarządzająca Funduszem, obecnie akcjonariusz mniejszościowy) przeciwko Funduszowi o uchylenie uchwał nr 4 i 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu z dnia 16 sierpnia 2005 r. - sygn. akt XX GC 764/05. Powód ustalił wartość sporu na 7,00 zł. Powództwo dotyczy uchylenia uchwał w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego przeznaczonego na pożyczki dla członków Zarządu w celu zakupu akcji Funduszu (uchwała nr 4) oraz wyrażenia zgody na udzielenie ww. pożyczek (uchwała nr 5) – uchwały *de facto* nie zostały nigdy wykonane. Odpis pozwu został złożony w Funduszu 17.10.2005 r. – Fundusz złożył odpowiedź na pozew w dniu 31.10.2005 r. Do dnia dzisiejszego sąd nie wyznaczył żadnych terminów w tej sprawie. Sprawę prowadzi kancelaria „Grynhoff, Woźny i Wspólnicy S.K.”.
- 3) Sprawa z powództwa Funduszu przeciwko Przedsiębiorstwu Zbożowo-Młynarskiemu Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, o zapłatę:
  - a) kwoty 1.730.017,53 zł wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 8 maja 2003 roku do dnia zapłaty;
  - b) kwoty 7.835,62 zł tytułem odsetek ustawowych, za 22 dni opóźnienia w zapłacie, od kwoty 1.000.000,00 zł od dnia 8 maja 2003 roku do dnia 29 maja 2003 roku;
  - c) zwrotu kosztów postępowania w wysokości 124.015,00 zł, w tym zwrotu kosztów zastępstwa prawnego w wysokości 24.015,00 zł, zgodnie ze złożonym zestawieniem.

Sprawa zawieszona z powodu wszczęcia postępowania upadłościowego PZM Sp. z o.o. Sprawę prowadzi kancelaria „Grynhoff, Woźny i Wspólnicy S.K.”.

- 4) Sprawa z powództwa Funduszu przeciwko Swarzędz Meble S.A. o zapłatę 30.395,81 zł plus odsetki – Sygn. Akt: GCo 89/05/4. Sąd wydał w dniu 7 marca 2005 roku postanowienie o nadaniu klauzuli wykonalności wyrokowi Sądu Polubownego, wydanemu przez Sąd Arbitrażowy przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie, z dnia 30 lipca 2003 roku. Sprawę prowadzi kancelaria „Grynhoff, Woźny i Wspólnicy S.K.”
- 5) Roszczenia spółki Presspublica Sp. z o.o. wobec Z.M. Błaszczyka są roszczeniami odszkodowawczymi, dotyczącymi szkody jaką spółka poniosła na wskutek działania Z.M. Błaszczyka jako członka zarządu Funduszu (już po jego odwołaniu 18 grudnia 2002 roku).  
Pomiędzy powodem a Funduszem, została zawarta w dniu 30 lipca 2004 roku ugoda sądowa (sprawa toczyła się przed Sądem Rejonowym dla m.st. Warszawy Wydział XIV Gospodarczy, sygn. akt XIV GC 540/04) dotycząca roszczeń wynikających z faktur VAT, na które powołuje się powód w niniejszym postępowaniu. Roszczenia te dotyczą zobowiązań jakie zaciągnął Z.M. Błaszczyk w okresie od 18 grudnia 2002 roku do 11 marca 2003 roku, działając jako członek zarządu Funduszu.  
Fundusz zgłosił interwencję uboczną po stronie p. Z.M. Błaszczyka, domagając się oddalenia powództwa w całości.

W dniu 22 stycznia 2004 roku, pozwany Zbigniew M. Błaszczuk zawarł z Funduszem dwa porozumienia dotyczące uregulowania wzajemnych stosunków. W wyniku zawartych porozumień, Fundusz zobowiązał się do zwolnienia pozwanego ze zobowiązań wobec osób trzecich, jakie ten podejmował w imieniu Funduszu w okresie od 18 grudnia 2002 roku, do dnia 11 marca 2003 roku (dnia wykreślenia pozwanego z KRS). Fundusz uznał tym samym, iż jest zobowiązany do zaspokojenia roszczeń osób trzecich działających w dobrej wierze, które zawarły umowy z pozwanym, działającym jako członek Zarządu Funduszu.

Ze względu na treść tych porozumień, w przypadku niekorzystnego dla pozwanego rozstrzygnięcia niniejszej sprawy, pozwanemu będzie przysługiwało roszczenie odszkodowawcze przeciwko Funduszowi. W takiej sytuacji Fundusz miał interes prawny w rozstrzygnięciu sprawy na korzyść pozwanego i jego przystąpienie do sprawy po stronie pozwanego było uzasadnione.

Presspublica złożyła opozycję wobec interwencji ubocznej Funduszu. Opozycja została przez Sąd oddalona w dniu 19 maja 2005 roku.

Wyrokiem z dnia 20 lipca 2005 r. sąd zasądził od pozwanego Z.M. Błaszczuka na rzecz powódki – Presspublica Sp. z o.o. kwotę 8.921,72 zł wraz z odsetkami ustawowymi liczonymi od kwoty:

- 3.204,33 zł od dnia 8 lutego 2003 r.;
- 4.523,76 zł od dnia 9 września 2004 r.;
- 1.193,77 zł od dnia 6 marca 2003 r.

oraz kosztami procesu w kwocie 1.928,80 zł.

W uzasadnieniu wyroku sąd wskazał, iż pozwany podejmował czynności ze świadomością braku umocowania do działania w imieniu Funduszu (działanie jako tzw. „rzekomy organ” osoby prawnej), wobec tego zasadne jest żądanie naprawienia przez niego szkody wyrządzonej osobie trzeciej – powódce, jaką poniosła z tytułu zawarcia umowy przez osobą nieuprawnioną.

W dniu 29 września 2005 r. pozwany wniósł apelację od w/w wyroku.

Do chwili obecnej nie został wyznaczony termin rozpoznania sprawy w II instancji. Sprawę prowadzi kancelaria „Grynhoff, Woźny i Wspólnicy S.K”

- 6) Sprawa z powództwa Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. p-ko spółce pod firmą COBO-CONSULTING Sp. z o.o. o zapłatę kwoty 27.450,00 zł, tocząca się przed Sądem Rejonowym dla m.st. Warszawy XIV Wydział Gospodarczy (sygn. akt XIV GNC 3239/05).

Sprawa dotyczy nienależnego świadczenia jakie otrzymała pozwana spółka od Funduszu. Pozew został złożony w dniu 25 maja 2005 roku w trybie nakazowym.

W dniu 23 czerwca 2005 r. sąd wydał nakaz zapłaty kwoty 27.450 zł wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 15 kwietnia 2005 r. oraz kosztami postępowania w kwocie 2.920,40 zł.

W dniu 22 lipca 2005 r. pozwana złożyła zarzuty od nakazu zapłaty. Do chwili obecnej odpis pisma zawierającego zarzuty nie został doręczony powodowi. Sprawę prowadzi kancelaria „Grynhoff, Woźny i Wspólnicy S.K”

- 7) Sprawa z powództwa spółki WOLFRAM Sp. zo.o. z siedzibą w Krakowie przeciwko Funduszowi oraz dziewięciu innym funduszom NFI o zwrot kwoty łącznie 710.450,00 zł (na Zachodni Fundusz przypada kwota 22.750,00 zł wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 01.08.2001). Spółka WOLFRAM Sp. z o.o. wystąpiła z powództwem przeciwko dziewięciu NFI o zwrot kwot wpłaconych na poczet ceny kupna od pozwanych NFI akcji spółki Fabryka Reduktorów i Motoreduktorów „BEFARED” S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej. Sąd Okręgowy w Warszawie wyrokiem z dnia 12.05.2005 r. oddalił pozew w całości i zasądził od powoda zwrot kosztów postępowania. Na Zachodni NFI przypada zwrot kwoty w wysokości 345,00 zł. Sprawę prowadzi kancelaria prawna na zlecenie funduszu wiodącego tj NFI im. Kazimierza Wielkiego (tzw. VII NFI)

#### **15. Wynagrodzenie wypłacone w roku 2005 spółkom audytorskim oraz spółkom doradztwa finansowego.**

W roku 2005 Fundusz wypłacił spółkom audytorskim oraz spółce doradztwa finansowego łącznie 407 tys.zł.

BDO Polska Sp. z o.o. – 141 tys. zł.

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. – 43 tys.zł.

KPMG Sp. z o.o. – 223 tys.zł.

#### **16. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych), ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność.**

Prezentowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR), wydanymi przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz interpretacjami opublikowanymi przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Dane porównawcze za rok 2004 zostały przekształcone w celu zachowania porównywalności.

Opis przejścia z Ustawy o rachunkowości na MSSF przedstawiono w punkcie 17 wstępu do sprawozdania finansowego.

#### **17. Korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty błędów podstawowych.

**18. W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje, oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane. Informacja powinna zawierać również opis podejmowanych, bądź planowanych przez spółkę działań mających na celu eliminację niepewności .**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez emitenta. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

#### **19. Rozliczenia podatkowe**

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą ulec zmianie.