

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

**Raport kwartalny SAF- QSr 4/2008**

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

(dla Narodowych Funduszy Inwestycyjnych)

**2009-02-27**  
(data przekazania)

Za 4 kwartał roku obrotowego **2008** obejmujący okres od **2008-10-01** do **2008-12-31**

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

(pełna nazwa i numer funduszu)

**Zachodni NFI S.A.**  
(skrótowa nazwa emitenta)

**NFI**  
(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

**03-828**  
(kod pocztowy)

**Warszawa**  
(miejscowość)

**Mińska 63A**  
(ulica) (numer)

**(48 22) 330 84 60**  
(telefon)

**(48 22) 330 84 61**  
(numer)

**526-10-37-387**  
(NIP)

**010960548**  
(REGON)

Raport za IV kwartał 2008 r. zawiera:

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

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

**SAF-QSr 4/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**na dzień 31 grudnia 2008 roku**  
**oraz za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku**

WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	w tys. zł		w tys. EUR	
	IV kwartał narastająco 2008 okres od 1.01.2008 do 31.12.2008	IV kwartał narastająco 2007 okres od 1.01.2007 do 31.12.2007	IV kwartał narastająco 2008 okres od 1.01.2008 do 31.12.2008	IV kwartał narastająco 2007 okres od 1.01.2007 do 31.12.2007
I. Przychody z inwestycji	3 165	4 332	896	1 226
II. Wynik z inwestycji netto	-2 272	5 873	-643	1 663
III. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-20 609	50 793	-5 835	14 380
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-22 881	56 666	-6 478	16 043
V. Zysk (strata) brutto	-22 881	56 666	-6 478	16 043
VI. Zysk (strata) netto	-14 086	48 925	-3 988	13 852
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-51 791	50 608	-14 663	14 328
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	-3 540	0	-1 002
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	-51 791	47 068	-14 663	13 326
X. Aktywa razem	260 247	283 061	62 373	67 841
XI. Zobowiązania i Rezerwy, razem	24 017	32 767	5 756	7 853
XII. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu	236 230	250 294	56 617	59 988
XIII. Kapitały mniejszości	0	0	0	0
XIV. Kapitał własny (aktywa netto)	236 230	250 294	56 617	59 988
XV. Kapitał zakładowy	9 514	9 514	2 280	2 280
XVI. Liczba akcji	95 135 965	95 135 965	95 135 965	95 135 965
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	2,66	2,63	0,64	0,63
XVIII. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,15	0,55	-0,04	0,16

Wartość księgową na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz oraz akcje Funduszu posiadane przez jego spółki zależne. Liczba ta wynosiła 95 135 965 na dzień 31.12.2008 roku oraz 95 135 965 na dzień 31.12.2007 roku.

Zysk na jedną akcję obliczono jako stosunek zysku netto w okresie do średniej ważonej liczby akcji zwykłych w okresie, pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz i jego spółki zależne. Średnia ta wynosiła 95 135 965 za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008 oraz 88 351 668 za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007.

**SAF-QSr 4/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Skonsolidowany Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku**

SKONSOLIDOWANY BILANS	w tys. zł.			
	stan na 08-12-31 koniec IV kwartału 2008	stan na 08-09-30 koniec III kwartału 2008	stan na 07-12-31 koniec IV kwartału 2007	stan na 07-09-30 koniec III kwartału 2007
<b>A. Portfel inwestycyjny</b>	<b>26 794</b>	<b>26 195</b>	<b>614</b>	<b>12</b>
<b>I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Akcje stanowiące udziały wiodące w spółkach notowanych	0	0	0	0
2. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	0	0	0	0
3. Akcje w jednostkach zależnych notowanych	0	0	0	0
4. Akcje w jednostkach współzależnych notowanych	0	0	0	0
5. Akcje w jednostkach stowarzyszonych notowanych	0	0	0	0
6. Notowane dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
7. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe	0	0	0	0
<b>II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe</b>	<b>26 794</b>	<b>26 195</b>	<b>614</b>	<b>12</b>
1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych	0	0	0	0
2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych	0	0	0	0
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	1	0	0	0
4. Akcje i udziały w jednostkach współzależnych nienotowanych	0	0	0	0
5. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych	0	0	0	0
6. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych	12	12	12	12
7. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	26 181	25 583	602	0
8. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe	600	600	0	0
<b>III. Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B. Należności</b>	<b>1 882</b>	<b>2 394</b>	<b>9 913</b>	<b>2 972</b>
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	90	120	5 097	139
2. Należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0	0	0
3. Należności z tytułu odsetek	19	23	2 689	15
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0	0
5. Należności z tytułu dostaw i usług	585	778	977	1 255
6. Należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	865	1 160	1 142	1 392
7. Pozostałe należności	323	313	8	171
<b>C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	<b>6 617</b>	<b>9 681</b>	<b>58 408</b>	<b>60 309</b>

**SAF-QSr 4/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Skonsolidowany Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku**

<b>D. Inne aktywa</b>	<b>224 043</b>	<b>242 699</b>	<b>214 126</b>	<b>169 953</b>
1. Wartości niematerialne	26	35	43	45
2. Rzeczowe aktywa trwałe	752	718	963	1 209
3. Nieruchomości inwestycyjne	219 952	235 924	208 747	166 347
4. Rozliczenia międzyokresowe	1 588	1 579	809	830
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 570	1 049	609	307
4.2. Przychody naliczone z tytułu kontraktów długoterminowych	0	0	0	0
4.3. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	18	530	200	523
5. Zapasy	1 725	1 808	2 027	326
6. Pozostałe	0	2 635	1 537	1 196
<b>E. Wartość firmy z wyceny</b>	<b>911</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>260 247</b>	<b>280 969</b>	<b>283 061</b>	<b>233 246</b>
<b>F. Zobowiązania i Rezerwy</b>	<b>24 017</b>	<b>28 286</b>	<b>32 767</b>	<b>24 366</b>
<b>I. Zobowiązania</b>	<b>1 537</b>	<b>3 042</b>	<b>1 958</b>	<b>2 281</b>
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0	0	200
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	0	0	0	0
2.1. Długoterminowe	0	0	0	0
2.2. Krótkoterminowe	0	0	0	0
3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
4. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	323	527	258	499
5. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	657	2 124	992	976
6. Pozostałe zobowiązania	557	391	702	600
7. Fundusze specjalne	0	0	6	6
<b>II. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>122</b>	<b>0</b>	<b>321</b>	<b>53</b>
1. Ujemna wartość firmy	0	0	0	0
2. Przychody przyszłych okresów z tytułu kontraktów długoterminowych	0	0	0	0
3. Inne rozliczenia międzyokresowe	122	0	321	53
3.1. Długoterminowe	0	0	0	0
3.2. Krótkoterminowe	122	0	321	53

**SAF-QSr 4/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Skonsolidowany Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku**

<b>III. Rezerwy</b>	<b>22 358</b>	<b>25 244</b>	<b>30 488</b>	<b>22 032</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22 158	25 044	29 965	21 425
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	200	0	115	64
2.1. Długoterminowe	0	0	0	64
2.1. Krótkoterminowe	200	0	115	0
3. Pozostałe rezerwy	0	200	408	543
3.1. Długoterminowe	0	0	0	393
3.2. Krótkoterminowe	0	200	408	150
<b>IV. Rezerwa z wyceny</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>	<b>24 017</b>	<b>28 286</b>	<b>32 767</b>	<b>24 366</b>
<b>A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)</b>	<b>236 230</b>	<b>252 683</b>	<b>250 294</b>	<b>208 880</b>
<b>G. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu</b>	<b>236 230</b>	<b>252 683</b>	<b>250 294</b>	<b>208 880</b>
1. Kapitał zakładowy	9 514	9 514	9 514	10 674
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0	0
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0	0	-91 163
4. Kapitał zapasowy	240 547	240 547	171 936	259 955
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0	0
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0	0
7. Kapitał rezerwowy	0	0	0	0
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych	255	392	19 919	21 757
9. Zysk (strata) netto	-14 086	2 230	48 925	7 657
<b>H. Kapitał mniejszości</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I. Razem Kapitał własny (G+H)</b>	<b>236 230</b>	<b>252 683</b>	<b>250 294</b>	<b>208 880</b>
Wartość księgowa	236 230	252 683	250 294	208 880
Liczba akcji Funduszu pomniejszona o akcje własne, będące w posiadaniu Funduszu i jego spółek zależnych	95 135 965	95 135 965	95 135 965	95 135 965
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	2,48	2,66	2,63	2,20

**SAF-QSr 4/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Skonsolidowany Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku**

---

Wartość księgową na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz oraz akcje Funduszu posiadane przez jego spółki zależne. Liczba ta wynosiła 95 135 965 na dzień 31.12.2008 roku oraz 95 135 965 na dzień 31.12.2007 roku.

SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł.			
	stan na 08-12-31 koniec IV kwartału 2008	stan na 08-09-30 koniec III kwartału 2008	stan na 07-12-31 koniec IV kwartału 2007	stan na 07-09-30 koniec III kwartału 2007
1. Należności warunkowe	0	0	0	0
2. Zobowiązania warunkowe	0	0	0	0
Pozycje pozabilansowe, razem	0	0	0	0

**SAF-QSr 4/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat sporządzony za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku**

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	w tys. zł.			
	IV kwartał 2008 okres od 1.10.2008 do 31.12.2008	IV kwartał 2008 narastająco okres od 1.01.2008 do 31.12.2008	IV kwartał 2007 okres od 1.10.2007 do 31.12.2007	IV kwartał 2007 narastająco okres od 1.01.2007 do 31.12.2007
<b>A. Przychody z inwestycji</b>	<b>680</b>	<b>3 165</b>	<b>3 212</b>	<b>4 332</b>
1. Udział w wyniku finansowym netto	0	0	0	0
1.1. Z tytułu udziałów wiodących	0	0	0	0
1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych	0	0	0	0
1.3. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0	0
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	0	0	0	0
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych	0	0	0	0
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów	0	0	0	0
3. Przychody z tytułu odsetek	680	3 057	3 212	4 332
4. Dodatnie różnice kursowe	0	0	0	0
5. Pozostałe	0	108	0	0
<b>B. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>2 470</b>	<b>11 574</b>	<b>4 036</b>	<b>14 868</b>
1. Przychody ze sprzedaży lokali i pokrewne	0	0	0	0
2. Przychody z najmu	2 303	9 798	3 402	11 847
3. Pozostałe przychody operacyjne	167	1 776	634	3 021
<b>C. Koszty operacyjne związane z przychodami z inwestycji</b>	<b>-2 017</b>	<b>-6 591</b>	<b>-2 111</b>	<b>-7 709</b>
1. Koszty działania funduszu	-2 007	-6 537	-2 094	-7 635
1.1. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	39	39	0	0
1.2. Ujemne różnice kursowe	0	0	0	0
1.3. Zużycie materiałów i energii	-2	-26	43	-80
1.4. Usługi obce	-1 581	-3 007	-669	-2 911
1.5. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-257	-2 440	-630	-2 768
1.6. Podatki i opłaty	-96	-555	-136	-542
1.7. Pozostałe koszty	-110	-548	-702	-1 334
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych	-10	-54	-17	-74

**SAF-QSr 4/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat sporządzony za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku**

<b>D. Koszty operacyjne dotyczące pozostałej działalności operacyjnej</b>	<b>-931</b>	<b>-11 233</b>	<b>-3 479</b>	<b>-12 013</b>
1. Koszty działania	-899	-11 095	-3 516	-11 768
1.1. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	-42	-66	12	-6
1.2. Ujemne różnice kursowe	0	0	0	0
1.3. Zużycie materiałów i energii	-883	-2 772	-982	-3 143
1.4. Usługi obce	680	-3 023	-1 580	-2 704
1.5. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-27	-1 928	-890	-1 913
1.6. Podatki i opłaty	-487	-2 086	-409	-1 871
1.7. Pozostałe koszty	-140	-1 220	333	-2 131
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych	-32	-138	37	-245
<b>E. Rezerwy i odpisy aktualizujące</b>	<b>-47</b>	<b>813</b>	<b>6 085</b>	<b>6 395</b>
<b>F. Wynik z inwestycji netto</b>	<b>155</b>	<b>-2 272</b>	<b>7 743</b>	<b>5 873</b>
<b>G. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji</b>	<b>-20 552</b>	<b>-20 609</b>	<b>41 725</b>	<b>50 793</b>
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	0	-57	-656	8 393
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny	-20 552	-20 552	42 381	42 400
<b>H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-20 397</b>	<b>-22 881</b>	<b>49 468</b>	<b>56 666</b>
<b>I. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Zyski nadzwyczajne	0	0	0	0
2. Straty nadzwyczajne	0	0	0	0
<b>J. Zysk (strata) brutto</b>	<b>-20 397</b>	<b>-22 881</b>	<b>49 468</b>	<b>56 666</b>
<b>K. Podatek dochodowy</b>	<b>4 081</b>	<b>8 795</b>	<b>-8 200</b>	<b>-7 741</b>
a) część bieżąca	-237	-884	37	-2 157
b) część odroczone	4 318	9 679	-8 237	-5 584
<b>L. Zysk (strata) mniejszości</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>M. Zysk (strata) netto</b>	<b>-16 317</b>	<b>-14 086</b>	<b>41 268</b>	<b>48 925</b>
Zysk (strata) netto (zanalizowany)		-14 086		48 925
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		95 135 965		88 351 668
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		-0,15		0,55

Zysk na jedną akcję obliczono jako stosunek zysku netto w okresie do średniej ważonej liczby akcji zwykłych w okresie, pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz i jego spółki zależne.  
Średnia ta wynosiła 95 135 965 za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008 oraz 88 351 668 za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007.



SAF-QSr 4/2008

Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym sporządzone za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	w tys. zł			
	IV kwartał 2008 okres od 1.10.2008 do 31.12.2008	IV kwartał 2008 narastająco okres od 1.01.2008 do 31.12.2008	IV kwartał 2007 narastająco okres od 1.01.2007 do 31.12.2007	IV kwartał 2007 okres od 1.10.2007 do 31.12.2007
<b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	<b>252 683</b>	<b>250 294</b>	<b>206 203</b>	<b>208 880</b>
<b>I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>252 683</b>	<b>250 294</b>	<b>206 203</b>	<b>208 880</b>
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	9 514	9 514	2 135	10 674
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	0	7 379	-1 160
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	8 539	0
- emisji akcji	0	0	8 539	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	-1 160	-1 160
- umorzenia akcji	0	0	-1 160	-1 160
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	9 514	9 514	9 514	9 514
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0	0	0	0
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0	0	0	0
3. Akcje własne na początek okresu	0	0	-91 162	0
3.1. Zmiany akcji własnych	0	0	91 162	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	91 162	0
- umorzenie	0	0	91 162	
3.2. Akcje własne na koniec okresu	0	0	0	0
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	240 546	171 936	149 100	259 955
4a. Kapitał zapasowy na początek okresu po korektach	240 546	171 936	149 100	259 955
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	0	68 610	22 836	-88 019
a) zwiększenia (z tytułu)	0	91 647	113 085	1 941
- podziału zysku (ustawowo)	0	91 647	113 085	1 965
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0	0	0	0
- pozostałe zmiany	0	0	0	-24
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	23 037	90 249	89 960
- pokrycie straty z lat ubiegłych	0	153		0
- likwidacja spółek zależnych	0	22 884	0	0
- pozostałe zmiany	0	0	134	-42
- umorzenie akcji	0	0	90 002	90 002
- koszty emisji akcji	0	0	113	0

## SAF-QSr 4/2008

## Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.

## Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym sporządzone za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku

4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	240 546	240 546	171 936	171 936
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0	0	0
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0	0	0
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	0	8 538	0
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	0	-8 538	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	-8 538	0
- kapitał przekwalifikowany na zakładowy, po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego z tyt. emisji akcji	0	0	-8 538	0
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0	0	0	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	2 622	68 844	132 876	29 413
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	2 622	68 844	132 876	29 413
7.1.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	2 622	68 844	132 876	29 413
7.1.2 a. zrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu danych porównywalnych	0	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
-inne	0	0	0	0
7.1.3. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	2 622	68 844	132 876	29 413
7.1.6. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	2 622	68 844	132 876	29 413
7.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0	0
7.1.3. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0	0
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	2 622	68 844	132 876	29 413
7.2.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	2 622	68 844	132 876	29 413
a) zwiększenia (z tytułu)	-135	22 906	128	128
- likwidacja spółek zależnych	0	22 884	0	0
- korekty dot.roku ubiegłego	0	0	128	128
- inne	-135	22	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	91 494	113 085	1 965
- przeznaczenie na kapitał zapasowy	0	91 647	113 085	1 965
- pokrycie straty z lat ubiegłych z kapitału zapasowego	0	-153	0	0

## SAF-QSr 4/2008

## Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.

## Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym sporządzone za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku

7.2.2. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	2 487	256	19 919	27 576
7.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	2 487	256	19 919	27 576
8. Wynik netto	-16 317	-14 086	48 925	<b>41 268</b>
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>236 230</b>	<b>236 230</b>	<b>250 294</b>	<b>250 294</b>
<b>III. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych na początek okresu (BO)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IIIa. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych na początek okresu po korekcie(BO)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Zmiany kapitału mniejszości	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
- nabycie spółki zależnej	0	0	0	0
<b>IV. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych na koniec okresu (BZ)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. Razem kapitał własny</b>	<b>236 230</b>	<b>236 230</b>	<b>250 294</b>	<b>250 294</b>
<b>VI. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>236 230</b>	<b>236 230</b>	<b>250 294</b>	<b>250 294</b>

## SAF-QSr 4/2008

## Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.

## Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządzony za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys. zł.			
	IV kwartał 2008 okres od 1.10.2008 do 31.12.2008	IV kwartał 2008 narastająco okres od 1.01.2008 do 31.12.2008	IV kwartał 2007 okres od 1.10.2007 do 31.12.2007	IV kwartał 2007 narastająco okres od 1.01.2007 do 31.12.2007
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>-3 064</b>	<b>-51 791</b>	<b>-1 672</b>	<b>50 608</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>3 837</b>	<b>26 623</b>	<b>5 491</b>	<b>86 917</b>
1. Odsetki	96	4 572	670	1 812
2. Dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	0
3. Zbycie udziałów wiodących	0	0	0	0
4. Zbycie udziałów mniejszościowych	0	0	0	732
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	0	4	4
6. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych	0	0	0	0
7. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0	0
8. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0	0	50
9. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	30	5 920	4	92
10. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych	0	0	0	0
11. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	43	54	-27	221
12. Zbycie nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0	68 462
13. Wpływy ze sprzedaży z tytułu kontraktów długoterminowych	0	0	0	0
14. Wpływy z najmu	2 866	11 936	3 724	13 384
15. inne wpływy operacyjne	802	4 141	1 116	2 160
- inne wpływy operacyjne	791	3 993	1 113	1 597
- z tytułu świadczenia usług	11	148	3	563
- z tytułu nabycia kontroli nad jednostką	0	0	0	0

## SAF-QSr 4/2008

## Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.

## Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządzony za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku

<b>II. Wydatki</b>	<b>-6 901</b>	<b>-78 414</b>	<b>-7 164</b>	<b>-36 309</b>
1. Wydatki związane z realizacją kontraktów długoterminowych	0	0	0	0
2. Wydatki na usługi obce	-5 768	-16 562	-3 160	-14 462
3. Wypłacone wynagrodzenia	-153	-2 694	-681	-3 258
4. Nabycie udziałów wiodących	0	0	0	0
5. Nabycie udziałów mniejszościowych	0	0	0	0
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	-25 200	0	-51
7. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych	0	0	0	0
8. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0	0
9. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	-25 501	0	0
10. Udzielone pożyczki	0	0	0	-12
11. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	0	-7	0	-41
12. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-21	-1 444	-1 619	-1 955
13. Inne wydatki operacyjne	-959	-7 006	-1 704	-16 530
- podatek dochodowy	-32	-662	-82	-1 850
- PDOF / ZUS	-178	-1 723	-337	-1 998
- VAT	-226	-949	-172	-7 265
- Podatek od nieruchomości i wieczyste użytkowanie gruntu	-281	-1 599	560	-1 048
- PCC	-11	-273	-5	-474
- inne	-231	-1 800	-1 667	-3 895
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>-3 064</b>	<b>-51 791</b>	<b>-1 673</b>	<b>50 608</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-228</b>	<b>-3 540</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>50</b>	<b>50</b>
1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	50	50
2. Kredyty	0	0	0	0
3. Pożyczki	0	0	0	0
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
5. Inne wpływy finansowe	0	0	0	0

## SAF-QSr 4/2008

## Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.

## Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządzony za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku

<b>II. Wydatki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-278</b>	<b>-3 590</b>
1. Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału	0	0	0	-462
2. Nabycie akcji własnych	0	0	0	0
3. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0	0
4. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0	0
5. Spłaty kredytów	0	0	0	0
6. Spłaty pożyczek	0	0	0	0
7. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
8. Odsetki	0	0	-5	-5
9. Inne wydatki finansowe, w tym:	0	0	-273	-3 123
- przymusowy wykup akcji	0	0	-273	-3 123
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-228</b>	<b>-3 540</b>
<b>C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)</b>	<b>-3 064</b>	<b>-51 791</b>	<b>-1 901</b>	<b>47 068</b>
<b>D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-3 064</b>	<b>-51 791</b>	<b>-1 901</b>	<b>47 068</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
- korekta MSR ZFŚS kompensata	0	0	0	0
<b>E. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>9 681</b>	<b>58 408</b>	<b>60 309</b>	<b>11 340</b>
<b>F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:</b>	<b>6 617</b>	<b>6 617</b>	<b>58 408</b>	<b>58 408</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0	0

Pozycja "zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych" zawiera odsetki od depozytów oraz wycenę krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych.

W pozycji "bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych" ujęta jest wycena depozytów i krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych.

**SAF-QSr 4/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Zestawienie portfela inwestycyjnego zaprezentowanego**  
**w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym**

	w tys. zł.				
	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe	Zagraniczne papiery wartościowe	Razem
<b>Wartość bilansowa na początek okresu</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	<b>602</b>	<b>0</b>	<b>614</b>
<b>a. Zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>26 181</b>	<b>600</b>	<b>0</b>	<b>26 781</b>
- zakup	0	24 900	600	0	25 500
- udział w zysku	0	0	0	0	0
- wycena	0	1 281	0	0	1 281
- rezerwy (rozwiązanie)	0	0	0	0	0
- przeklasyfikowanie	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0
<b>b. Zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>602</b>	<b>0</b>	<b>602</b>
- sprzedaż	0	0	0	0	0
- udział w stracie	0	0	0	0	0
- dywidenda	0	0	0	0	0
- wycena	0	0	0	0	0
- rezerwy	0	0	0	0	0
- przeklasyfikowanie	0	0	0	0	0
- inne	0	0	602	0	602
<b>Wartość bilansowa na koniec okresu</b>	<b>12</b>	<b>26 181</b>	<b>600</b>	<b>0</b>	<b>26 794</b>

**SAF-QSr 4/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Zbywalność składników portfela inwestycyjnego zaprezentowanego**  
**w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym**

		w tys. zł			
		Z nieograniczoną zbywalnością			Z ograniczoną zbywalnością
		notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
Udziały mniejszościowe	wartość bilansowa	0	0	0	0
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	233
	wartość godziwa	0	0	0	0
	wartość rynkowa	0	0	0	0
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	wartość bilansowa	0	0	0	12
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	225
	wartość godziwa	0	0	0	12
	wartość rynkowa	0	0	0	12
Dłużne papiery wartościowe	wartość bilansowa	0	0	0	26 181
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	25 900
	wartość godziwa	0	0	0	26 181
	wartość rynkowa	0	0	0	26 181
Pozostałe (wg tytułów)	wartość bilansowa	0	0	0	600
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	600
	wartość godziwa	0	0	0	600
	wartość rynkowa	0	0	0	600
<b>RAZEM</b>	<b>wartość bilansowa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26 794</b>
	<b>wartość według ceny nabycia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26 958</b>
	<b>wartość rynkowa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26 794</b>

Z powodu braku transakcji rynkowych szacunek wartości rynkowej spółek nienotowanych nie jest możliwy, przyjmuje się zatem, iż ich wartość godziwa jest odzwierciedleniem wartości rynkowej.



**SAF-QSr 4/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Zestawienie dłużnych papierów wartościowych zaprezentowanych**  
**w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym**

Lp.	w tys.zł.							
	Emitent	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto %
1	Przedsiębiorstwo Zbożowo-Młynarskie Sp. z o.o. w upadłości	seria B od nr 1 do 300	2002-08-30	1 000	1 000	0	128	0,00
2	Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress S.A.	seria A od nr 1 do 20	2009-06-01	20 000	20 000	0	1 091	0,00
3	Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress S.A.	1 obligacja serii B o nr 1	2008-12-31	4 900	4 900		189	0,00
<b>RAZEM</b>				<b>25 900</b>	<b>25 900</b>	<b>0</b>	<b>1 408</b>	<b>0</b>

**Wybrane dane finansowe ze sprawozdania jednostkowego na dzień 31 grudnia 2008 roku  
oraz za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku**

WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO	w tys. zł		w tys. EUR	
	IV kwartał narastająco 2008 okres od 1.01.2008 do 31.12.2008	IV kwartał narastająco 2007 okres od 1.01.2007 do 31.12.2007	IV kwartał narastająco 2008 okres od 1.01.2008 do 31.12.2008	IV kwartał narastająco 2007 okres od 1.01.2007 do 31.12.2007
I. Przychody z inwestycji	4 251	5 305	1 203	1 502
II. Wynik z inwestycji netto	-733	6 684	-207	1 892
III. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	10 555	50 842	2 988	14 394
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 822	57 526	2 781	16 287
V. Zysk (strata) brutto	9 822	57 526	2 781	16 287
VI. Zysk (strata) netto	9 751	56 705	2 761	16 054
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-52 887	54 583	-14 973	15 454
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	-3 738	0	-1 058
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	-52 887	50 845	-14 973	14 395
X. Aktywa razem	146 972	136 542	35 225	32 725
XI. Zobowiązania i Rezerwy, razem	12 620	11 941	3 025	2 862
XII. Zobowiązania	12 523	11 068	3 001	2 653
XIII. Kapitał własny	134 351	124 601	32 200	29 863
XIV. Kapitał zakładowy	9 514	9 514	2 280	2 280
XV. Liczba akcji	95 135 965	95 135 965	95 135 965	95 135 965
XVI. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	1,41	1,31	0,34	0,31
XVII. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,10	0,64	0,02	0,15

Wartość księgową na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz oraz akcje Funduszu posiadane przez jego spółki zależne. Liczba ta wynosiła 95 135 965 na dzień 31.12.2008 roku oraz 95 135 965 na dzień 31.12.2007 roku.

Zysk na jedną akcję obliczono jako stosunek zysku netto w okresie do średniej ważonej liczby akcji zwykłych w okresie, pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz i jego spółki zależne. Średnia ta wynosiła 95 135 965 za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008 oraz 88 383 369 za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007.

**SAF-QSr 4/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku**

<b>BILANS</b>	w tys. zł.			
	stan na 08-12-31 koniec IV kwartału 2008	stan na 08-09-30 koniec III kwartału 2008	stan na 07-12-31 koniec roku 2007	stan na 07-09-30 koniec III kwartału 2007
<b>A. Portfel inwestycyjny</b>	<b>136 992</b>	<b>136 269</b>	<b>68 804</b>	<b>68 202</b>
<b>I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Akcje stanowiące udziały wiodące w spółkach notowanych	0	0	0	0
2. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	0	0	0	0
3. Akcje w jednostkach zależnych notowanych	0	0	0	0
4. Akcje w jednostkach współzależnych notowanych	0	0	0	0
5. Akcje w jednostkach stowarzyszonych notowanych	0	0	0	0
6. Notowane dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
7. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe	0	0	0	0
<b>II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe</b>	<b>136 992</b>	<b>136 269</b>	<b>68 804</b>	<b>68 202</b>
1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych	0	0	0	0
2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych	0	0	0	0
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	103 861	103 861	68 202	68 202
4. Akcje i udziały w jednostkach współzależnych nienotowanych	0	0	0	0
5. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych	0	0	0	0
6. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych	0	0	0	0
7. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	32 532	31 808	602	0
8. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe	600	600	0	0
<b>III. Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B. Należności</b>	<b>6 344</b>	<b>4 372</b>	<b>11 154</b>	<b>2 066</b>
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	5 665	3 802	8 347	1 590
2. Należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0	0	274
3. Należności z tytułu odsetek	293	189	2 725	20
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0	0
5. Należności z tytułu dostaw i usług	54	80	18	10
6. Należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	12	0	35	139
7. Pozostałe należności	321	302	29	33

**SAF-QSr 4/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku**

<b>C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	<b>3 345</b>	<b>6 581</b>	<b>56 232</b>	<b>57 862</b>
<b>D. Inne aktywa</b>	<b>290</b>	<b>214</b>	<b>352</b>	<b>210</b>
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym,	0	6	6	7
-inne	0	6	6	7
2. Rzeczowe aktywa trwałe	111	44	160	150
3. Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0
4. Rozliczenia międzyokresowe	180	163	186	53
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	170	109	69	34
4.2. Przychody naliczone z tytułu kontraktów długoterminowych	0	0	0	0
4.3. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	10	53	117	19
5. Zapasy	0	0	0	0
6. Pozostałe	0	0	0	0
<b>E. Wartość firmy z wyceny</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>A k t y w a   r a z e m</b>	<b>146 972</b>	<b>147 436</b>	<b>136 542</b>	<b>128 340</b>
<b>F. Zobowiązania i Rezerwy</b>	<b>12 620</b>	<b>11 632</b>	<b>11 941</b>	<b>11 339</b>
<b>I. Zobowiązania</b>	<b>12 523</b>	<b>11 596</b>	<b>11 068</b>	<b>11 218</b>
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0	0	0
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	11 607	11 392	10 921	11 092
2.1 Długoterminowe	0	0	0	0
2.2 Krótkoterminowe	11 607	11 392	10 921	11 092
3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
4. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	281	77	74	38
5. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	468	105	64	68
6. Pozostałe zobowiązania	168	22	9	20
7. Fundusze specjalne	0	0	0	0
<b>II. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>41</b>	<b>0</b>	<b>258</b>	<b>53</b>
1. Ujemna wartość firmy	0	0	0	0
2. Przychody przyszłych okresów z tytułu kontraktów długoterminowych	0	0	0	0
3. Inne rozliczenia międzyokresowe	41	0	258	53
3.1. Długoterminowe	0	0	0	0
3.2. Krótkoterminowe	41	0	258	53

**SAF-QSr 4/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku**

<b>III. Rezerwy</b>	<b>56</b>	<b>36</b>	<b>615</b>	<b>68</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	56	36	500	4
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	0	0	115	64
2.1. Długoterminowe	0	0	0	0
2.1. Krótkoterminowe	0	0	115	64
3. Pozostałe rezerwy	0	0	0	0
3.1. Długoterminowe	0	0	0	0
3.2. Krótkoterminowe	0	0	0	0
IV. Rezerwa z wyceny	0	0	0	0
<b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>	<b>12 620</b>	<b>11 632</b>	<b>11 941</b>	<b>11 339</b>
<b>A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)</b>	<b>134 352</b>	<b>135 804</b>	<b>124 601</b>	<b>117 001</b>

<b>G. Kapitał własny</b>	<b>134 351</b>	<b>135 804</b>	<b>124 601</b>	<b>117 001</b>
1. Kapitał zakładowy	9 514	9 514	9 514	10 674
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0	0
2. Akcje własne (wielkość ujemna)				-106 313
3. Kapitał zapasowy	111 346	111 346	54 641	159 794
4. Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:	0	0	0	0
- środków trwałych	0	0	0	
- akcji i udziałów	0	0	0	0
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0	
6. Kapitał rezerwowy	0	0	0	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	3 741	3 741	3 741	3 741
8. Zysk (strata) netto	9 751	11 204	56 705	49 105
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0	0

Wartość księgowa	134 351	135 804	124 601	117 001
Liczba akcji funduszu bez akcji własnych będących w posiadaniu Funduszu	95 135 965	95 135 965	95 135 965	95 135 965
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,41	1,43	1,31	1,23

**SAF-QSr 4/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku**

---

Wartość księgową na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz oraz akcje Funduszu posiadane przez jego spółki zależne. Liczba ta wynosiła 95 135 965 na dzień 31.12.2008 roku oraz 95 135 965 na dzień 31.12.2007 roku.

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł.			
	stan na 08-12-31 koniec IV kwartału 2008	stan na 08-09-30 koniec III kwartału 2008	stan na 07-12-31 koniec roku 2007	stan na 07-09-30 koniec III kwartału 2007
1. Należności warunkowe	0	0	0	0
2. Zobowiązania warunkowe	0	0	0	0
Pozycje pozabilansowe, razem	0	0	0	0

**SAF-QSr 4/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Rachunek zysków i strat sporządzony za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku**

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>	w tys. zł.			
	IV kwartał 2008 okres od 1.10.2008 do 31.12.2008	IV kwartał 2008 narastająco okres od 1.01.2008 do 31.12.2008	IV kwartał 2007 okres od 1.10.2007 do 31.12.2007	IV kwartał 2007 narastająco okres od 1.01.2007 do 31.12.2007
<b>A. Przychody z inwestycji</b>	<b>886</b>	<b>4 251</b>	<b>3 227</b>	<b>5 305</b>
1. Udział w wyniku finansowym netto	0	650	0	300
1.1. Z tytułu udziałów wiodących	0	0	0	0
1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych	0	650	0	300
1.3. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0	0
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	0	0	128	477
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	0	0	128	477
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych	0	0	0	0
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów	0	0	0	0
3. Przychody z tytułu odsetek	886	3 601	3 099	4 528
4. Dodatnie różnice kursowe	0	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0	0
<b>B. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>47</b>	<b>312</b>	<b>324</b>	<b>454</b>
1. Przychody ze sprzedaży lokali i pokrewne	0	0	0	0
2. Przychody z najmu	0	0	0	0
3. Pozostałe przychody operacyjne	47	312	324	454
<b>C. Koszty operacyjne związane z przychodami z inwestycji</b>	<b>-2 163</b>	<b>-6 323</b>	<b>-1 266</b>	<b>-4 956</b>
1. Koszty działania funduszu	-2 154	-6 271	-1 250	-4 888
1.1. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	-216	-686	-159	-644
1.2. Ujemne różnice kursowe	0	0	0	0
1.3. Zużycie materiałów i energii	-2	-27	-12	-63
1.4. Usługi obce	-1 545	-2 716	-100	-1 535
1.5. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-244	-2 139	-653	-1 997
1.6. Podatki i opłaty	-72	-413	-6	-15
1.7. Pozostałe koszty	-75	-289	-320	-634
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych	-10	-52	-16	-68

**SAF-QSr 4/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Rachunek zysków i strat sporządzony za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku**

<b>D. Koszty operacyjne dotyczące pozostałej działalności operacyjnej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Koszty działania	0	0	0	0
1.1. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	0	0	0	0
1.2. Ujemne różnice kursowe	0	0	0	0
1.3. Zużycie materiałów i energii	0	0	0	0
1.4. Usługi obce	0	0	0	0
1.5. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	0	0	0	0
1.6. Podatki i opłaty	0	0	0	0
1.7. Pozostałe koszty	0	0	0	0
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych	0	0	0	0
<b>E. Rezerwy i odpisy aktualizujące</b>	<b>0</b>	<b>1 028</b>	<b>5 881</b>	<b>5 881</b>
<b>F. Wynik z inwestycji netto</b>	<b>-1 230</b>	<b>-733</b>	<b>8 166</b>	<b>6 684</b>
<b>G. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji</b>	<b>0</b>	<b>10 555</b>	<b>0</b>	<b>50 842</b>
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-10 555	0	0	50 842
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny	0	0	0	0
<b>H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-1 230</b>	<b>9 822</b>	<b>8 166</b>	<b>57 526</b>
<b>I. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Zyski nadzwyczajne	0	0	0	0
2. Straty nadzwyczajne	0	0	0	0
<b>J. Zysk (strata) brutto</b>	<b>-1 230</b>	<b>9 822</b>	<b>8 166</b>	<b>57 526</b>
<b>K. Podatek dochodowy</b>	<b>-222</b>	<b>-71</b>	<b>-566</b>	<b>-821</b>
a) część bieżąca	-263	-617	-105	-939
b) część odroczone	40	545	-461	118
<b>L. Zysk (strata) netto</b>	<b>-1 453</b>	<b>9 751</b>	<b>7 600</b>	<b>56 705</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		95 135 965		88 383 369
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		0,10		0,64

Zysk na jedną akcję obliczono jako stosunek zysku netto w okresie do średniej ważonej liczby akcji zwykłych w okresie, pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz i jego spółki zależne.  
Średnia ta wynosiła 95 135 965 za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008 oraz 88 383 369 za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007.



**SAF-QSr 4/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Zestawienie zmian w kapitale własnym sporządzone za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku**

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	w tys. zł			
	IV kwartał 2008 okres od 1.10.2008 do 31.12.2008	IV kwartał 2008 narastająco okres od 1.01.2008 do 31.12.2008	IV kwartał 2007 narastająco okres od 1.01.2007 do 31.12.2007	IV kwartał 2007 okres od 1.10.2007 do 31.12.2007
<b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	<b>135 805</b>	<b>124 601</b>	<b>131 650</b>	<b>117 001</b>
<b>I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>135 805</b>	<b>124 601</b>	<b>131 650</b>	<b>117 001</b>
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	9 514	9 514	2 135	10 674
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	0	7 379	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	8 539	0
- emisji akcji	0	0	8 539	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	-1 160	-1 160
- umorzenia akcji	0	0	-1 160	-1 160
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	9 514	9 514	9 514	9 514
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0	0	0	0
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	0	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0	0	0	0
3. Akcje własne na początek okresu	0	0	-42 672	-106 313
3.1. Zmiany akcji własnych	0	0	42 672	106 313
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	-63 641	0
- nabycie akcji własnych	0	0	-63 641	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	106 313	106 313
- umorzenie akcji	0	0	106 313	106 313
3.2. Akcje własne na koniec okresu	0	0	0	0
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	111 346	54 641	144 181	159 794
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	0	56 705	-89 540	-105 153
a) zwiększenia (z tytułu)	0	56 705	15 727	0
- podziału zysku (ustawowo)	0	56 705	15 727	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	105 267	105 153
- umorzenie akcji	0	0	105 153	105 153
- koszty emisji akcji	0	0	114	0

## SAF-QSr 4/2008

## Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.

## Zestawienie zmian w kapitale własnym sporządzone za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku

4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	111 346	111 346	54 641	54 641
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0	0	0
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0	0	0
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	0	8 538	0
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	0	-8 538	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	-8 538	0
- kapitał przekwalifikowany na zakładowy, po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego z tyt. emisji akcji	0	0	-8 538	0
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0	0	0	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	14 945	60 446	19 468	52 846
7.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0	0
7.1.3. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0	0
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	14 945	60 446	19 468	52 846
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
- korekty dotyczące roku ubiegłego	0	0		0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	56 705	15 727	0
- korekty dotyczące roku bieżącego	0	0	0	0
- przeznaczenie na kapitał zapasowy	0	56 705	15 727	0
7.2.1. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	14 945	3 741	3 741	52 846
7.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	14 945	3 741	3 741	52 846
8. Wynik netto	-1 453	9 751	56 705	7 600
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>134 351</b>	<b>134 351</b>	<b>124 601</b>	<b>124 601</b>
<b>III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>134 351</b>	<b>134 351</b>	<b>124 601</b>	<b>124 601</b>

**SAF-QSr 4/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku**

<b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>w tys. zł.</b>			
	IV kwartał 2008 okres od 1.10.2008 do 31.12.2008	IV kwartał 2008 narastająco okres od 1.01.2008 do 31.12.2008	IV kwartał 2007 okres od 1.10.2007 do 31.12.2007	IV kwartał 2007 narastająco okres od 1.01.2007 do 31.12.2007
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>-3 236</b>	<b>-52 887</b>	<b>-1 300</b>	<b>54 583</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>202</b>	<b>17 880</b>	<b>1 502</b>	<b>65 301</b>
1. Odsetki	58	4 699	615	3 242
2. Otrzymane dywidendy	0	650	0	300
3. Zbycie udziałów wiodących	0	0	0	0
4. Zbycie udziałów mniejszościowych	0	0	0	732
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	11	275	26 915
6. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0	0
7. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0	0	15 309
8. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	30	11 230	202	17 969
9. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	25	26	0	221
10. Wpływy z najmu	0	0	0	0
11. inne wpływy operacyjne	89	1 265	410	613
- inne wpływy operacyjne Funduszu w tym:	0		0	0
- z tytułu świadczenia usług	89	229	181	320
- inne	0	1 035	272	293

**SAF-QSr 4/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku**

<b>II. Wydatki</b>	<b>-3 438</b>	<b>-70 767</b>	<b>-2 802</b>	<b>-10 718</b>
1. Wydatki związane z realizacją kontraktów długoterminowych	0	0	0	0
2. Wydatki na usługi obce	-1 204	-2 684	-205	-2 323
3. Wypłacone wynagrodzenia	-131	-1 419	-266	-1 495
4. Nabycie udziałów wiodących	0	0	0	0
5. Nabycie udziałów mniejszościowych	0	0	0	0
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	-25 200	0	-23
7. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych	0	0	0	0
8. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0	0
9. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	-32 000	0	0
10. Udzielone pożyczki	-1 893	-7 635	-2 000	-4 708
11. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	0	-5	0	0
12. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	0	-2	-8	-8
13. Inne wydatki operacyjne	-211	-1 822	-323	-2 161
- podatek dochodowy	0	-319	0	-974
- PDOF / ZUS	-113	-782	0	-943
- VAT	-10	-36	0	-17
- PCC	0	-252	0	-5
- inne	-89	-434	-323	-221
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>-3 236</b>	<b>-52 887</b>	<b>-1 300</b>	<b>54 583</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-330</b>	<b>-3 738</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>217</b>
1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0	0
2. Kredyty	0	0	0	0
3. Pożyczki	0	0	0	217
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
5. Inne wpływy finansowe, w tym:	0	0	0	0
- sprzedaż akcji własnych nabytych w celu odsprzedaży	0	0	0	0
-inne	0	0	0	0

**SAF-QSr 4/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku**

<b>II. Wydatki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-330</b>	<b>-3 955</b>
1. Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału	0	0	0	-192
2. Nabycie akcji własnych	0	0	0	-2 107
3. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0	0
4. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0	0
5. Spłaty kredytów	0	0	0	0
6. Spłaty pożyczek	0	0	-30	-1 096
7. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
8. Odsetki	0	0	-300	-560
9. Inne wydatki finansowe, w tym:	0	0	0	0
- zrealizowane ujemne różnice kursowe	0	0	0	0
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-330</b>	<b>-3 738</b>
<b>C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)</b>	<b>-3 236</b>	<b>-52 887</b>	<b>-1 630</b>	<b>50 845</b>
<b>D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-3 236</b>	<b>-52 887</b>	<b>-1 630</b>	<b>50 845</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych i wycen	0	0	0	0
<b>E. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>6 581</b>	<b>56 232</b>	<b>57 862</b>	<b>5 387</b>
<b>F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:</b>	<b>3 345</b>	<b>3 345</b>	<b>56 232</b>	<b>56 232</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania				

Pozycja "zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych" zawiera odsetki od depozytów oraz wycenę krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych.

W pozycji "bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych" ujęta jest wycena depozytów i krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych.

**SAF-QSr 4/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Zestawienie portfela inwestycyjnego zaprezentowanego**  
**W jednostkowym sprawozdaniu finansowym**

	w tys. zł.			
	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe	Razem
<b>Wartość bilansowa na początek okresu</b>	<b>68 202</b>	<b>0</b>	<b>602</b>	<b>68 804</b>
<b>a. Zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>41 986</b>	<b>32 532</b>	<b>600</b>	<b>75 118</b>
- zakup	25 502	31 100	600	57 202
- udział w zysku	0	0	0	0
- wycena	0	1 432	0	1 432
- rezerwy (rozwiązanie)	0	0	0	0
- przeklasyfikowanie	0	0	0	0
- inne <sup>1</sup>	16 484	0	0	16 484
<b>b. Zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>6 327</b>	<b>0</b>	<b>602</b>	<b>6 929</b>
- sprzedaż	3	0	0	3
- udział w stracie	0	0	0	0
- dywidenda	0	0	0	0
- wycena	0	0	0	0
- rezerwy	0	0	0	0
- przeklasyfikowanie	0	0	0	0
- inne <sup>2</sup>	6 323	0	602	6 925
<b>Wartość bilansowa na koniec okresu</b>	<b>103 861</b>	<b>32 532</b>	<b>600</b>	<b>136 992</b>

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

<sup>2</sup> Wartość udziałów w spółce Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o. w likwidacji, w związku z podziałem między wspólników majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w dniu 20 maja 2008 roku (wykreślenie spółki z KRS nastąpiło 16 lipca 2008 roku).

**SAF-QSr 4/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Zbywalność składników portfela inwestycyjnego zaprezentowanego**  
**w jednostkowym sprawozdaniu finansowym**

		w tys. zł			
		Z nieograniczoną zbywalnością			Z ograniczoną zbywalnością
		notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
Udziały mniejszościowe	wartość bilansowa	0	0	0	0
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	233
	wartość godziwa	0	0	0	0
	wartość rynkowa	0	0	0	0
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	wartość bilansowa	0	0	0	103 861
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	103 861
	wartość godziwa	0	0	0	103 861
	wartość rynkowa	0	0	0	103 861
Dłużne papiery wartościowe	wartość bilansowa	0	0	0	32 532
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	32 100
	wartość godziwa	0	0	0	32 532
	wartość rynkowa	0	0	0	32 532
Pozostałe (wg tytułów)	wartość bilansowa	0	0	0	600
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	600
	wartość godziwa	0	0	0	600
	wartość rynkowa	0	0	0	600
<b>RAZEM</b>	<b>wartość bilansowa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>136 992</b>
	<b>wartość według ceny nabycia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>136 794</b>
	<b>wartość rynkowa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>136 992</b>

Z powodu braku transakcji rynkowych szacunek wartości rynkowej spółek nienotowanych nie jest możliwy, przyjmuje się zatem, iż ich wartość godziwa jest odzwierciedleniem wartości rynkowej.

**SAF-QSr 4/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Zestawienie dłużnych papierów wartościowych zaprezentowanych**  
**w jednostkowym sprawozdaniu finansowym**

Lp.	w tys.zł.							
	Emitent	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto %
1	Przedsiębiorstwo Zbożowo-Młynarskie Sp. z o.o. w upadłości	seria B od nr 1 do 300	2002-08-30	1 000	1 000	0	128	0
2	Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress S.A.	seria A od nr 1 do 20	2009-06-01	20 000	20 000	0	1 091	0
3	Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress S.A.	1 obligacja serii B o nr 1	2008-12-31	4 900	4 900	0	189	0
4	Fabryka PZO Sp. z o.o.	1 obligacja serii A o nr 1	2011-12-31	6 200	6 200	0	151	0
<b>RAZEM</b>				<b>32 100</b>	<b>32 100</b>	<b>0</b>	<b>1 559</b>	<b>0</b>



**SAF-QSr 4/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Akcje i udziały w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych**  
**na dzień 31 grudnia 2008 roku**

Lp.	w tys.zł.												
	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji/ udziałów	Wartość księgowa akcji /udziałów przed korektą	Korekta wartości księgowej akcji /udziałów	Wartość bilansowa akcji /udziałów	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1	Mińska Development Sp.z o.o.	Warszawa	pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	zależna	321 815	16 090	0	16 090	0	100,00	100,00	0	650
2	West Development Sp.z o.o. (Warszawa)	Warszawa	pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	zależna	614 546	30 056	0	30 056	0	99,99	99,99	0	0
3	Fellow Sp. z o.o. (dawniej: West Development Sp.z o.o. (Wrocław))	Wrocław	pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	zależna	1 000	50	0	50	0	100,00	100,00	0	0
4	PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	Warszawa	pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	zależna	1	32 213	0	32 213	0	100,00	100,00	0	0
5	Fabryka PZO Sp. z o.o.	Warszawa	pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	pośrednio zależna	687 720	0	0	0	0	0,00	100,00	0	0
6	Praga z Okna Sp.z o.o.	Warszawa	pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości	pośrednio zależna	2 334 691	0	0	0	0	0,00	100,00	0	0
7	R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji	Wrocław	pozostałe pośrednictwo finansowe	pośrednio zależna	540 500	0	0	0	0	0,00	100,00	0	0
8	Cracovia Property Sp. z o.o.	Wrocław	pozostałe pośrednictwo finansowe	zależna	263 500	25 452	0	25 452	0	100,00	100,00	0	0
RAZEM						103 861	-	103 861	-	-	-	-	650

**SAF-QSr 4/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Akcje i udziały w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych**  
**na dzień 31 grudnia 2008 roku**

Lp.	Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk na działalności operacyjnej	Majątek obrotowy	Należności krótkoterminowe	Należności długoterminowe	Zapasy	w tys. zł.									
								Kapitał własny							Zobowiązania		
								w tym:									
								ogółem	zakładowy	udziały (akcje) własne	zapasowy	rezerwowy	wynik finansowy z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	ogółem, w tym:	krótkoterminowe	długoterminowe
1	Mińska Development Sp.z o.o.	606	189	781	35	-	-	16 554	16 091	-	67	-	-	396	159	159	-
2	West Development Sp.z o.o.	5	(58)	117 526	160	-	-	100 904	30 731	-	69 837	-	-	336	365	365	-
3	Renow Sp. z o.o. (dawniej: West Development Sp.z o.o.)	-	(5)	35	3	-	-	32	50	-	-	-	-	(18)	2	2	-
4	Investment Sp. z o.o. w likwidacji	64	171	66 206	11 631	-	163	66 155	12 526	-	-	-	53 472	157	12	12	-
5	Fabryka PZO Sp. z o.o.	234	(6 538)	854	187	-	-	35 017	34 386	-	8 512	-	-	(7 881)	6 450	6 450	-
6	Praga z Okna Sp.z o.o.	1 480	(12 909)	774	445	-	1 707	133 096	116 735	-	25 999	-	-	(9 638)	3 872	3 872	-
7	R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji	-	(14)	53 730	-	-	-	53 723	54 050	-	-	-	(284)	(43)	2	2	-
8	Cracovia Property Sp. z o.o.	4	(9)	1 578	640	-	-	20 595	35 050	(8 700)	-	-	(5 694)	(61)	2 067	2 067	-
RAZEM		2 393	(19 173)	241 484	13 101	-	1 870	426 076	299 619	(8 700)	104 415	-	47 494	(16 752)	12 929	12 929	-

**SAF-QSr 4/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Akcje i udziały w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych**  
**na dzień 31 grudnia 2008 roku**

---

**Zasady przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego raportu kwartalnego**

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

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

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

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

**2. Informacja o jednostkach objętych konsolidacją na dzień 31 grudnia 2008 roku.**

Wykaz jednostek objętych konsolidacją metodą pełną wg stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku:

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

**SAF-QSr 4/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Skonsolidowany Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku**

---

Praga z Okna Sp. z o.o.	Warszawa	Kupno, sprzedaż, zarządzanie nieruchomościami	0,00%	100,00%	Pełna
R. and R. Adv. Secundo Sp. z o.o. w likwidacji	Wrocław	Pozostałe pośrednictwo finansowe	0,00%	100,00%	Pełna
Fellow Sp. z o.o. (dawniej: West Development Sp. z o.o.)	Wrocław	Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	100,00%	100,00%	Pełna
Cracovia Property Sp. z o.o.	Wrocław	Pozostałe pośrednictwo finansowe	100,00%	100,00%	Pełna

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

***Zasady konsolidacji***

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

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

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

Wyłączeniu podlega wyrażona w cenie nabycia wartość udziałów posiadanych przez jednostkę dominującą i inne jednostki objęte konsolidacją w jednostkach zależnych z tą częścią (wycenionych według wartości godziwej aktywów netto jednostek zależnych), która odpowiada udziałowi jednostki dominującej i innych jednostek grupy kapitałowej objętych konsolidacją w jednostkach zależnych, na dzień rozpoczęcia sprawowania nad nimi kontroli.

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

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

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

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

**SAF-QSr 4/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Skonsolidowany Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku**

---

Wyłączeniu podlegają w całości:

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

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

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

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

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

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

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

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

### ***Udziały wiodące i mniejszościowe***

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

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

**SAF-QSr 4/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Skonsolidowany Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku**

---

Fundusz nie posiada udziałów spółek wiodących.

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

***Pozostałe składniki portfela inwestycyjnego***

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

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

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

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

***Zbywalność składników portfela inwestycyjnego***

**SAF-QSr 4/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Skonsolidowany Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku**

---

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

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

### ***Należności***

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

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

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

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

### ***Rzeczowe aktywa trwałe***

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



**SAF-QSr 4/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Skonsolidowany Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku**

---

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

Stawki amortyzacyjne stosowane dla środków trwałych są następujące:

Urządzenia techniczne i maszyny – 6-30%

Środki transportu – 14-20%

Pozostałe środki trwałe – 10-20%

### ***Leasing***

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

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

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

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

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

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

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

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

Budynki – 2,5 %

Budowle – 2,5-4%

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

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

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

Prawo wieczystego użytkowania, zgodnie z definicją aktywów „jest utrzymywane przez jednostkę gospodarczą w celu wykorzystania w procesie produkcyjnym lub przy dostawach towarów i świadczeniu usług, w celu oddania do używania innym podmiotom na podstawie umowy najmu, lub w celach administracyjnych oraz towarzyszy mu oczekiwanie, iż będzie wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden okres”<sup>3</sup>. Prawo wieczystego użytkowania jest nierozdzielnie związane z gruntem, nie może dotyczyć żadnego innego aktywu, stanowi powszechny przedmiot obrotu na rynku nieruchomości, o możliwej do ustalenia wartości.

### **Zapasy**

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

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

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

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

---

<sup>3</sup> MSR 16, art. 6

**SAF-QSr 4/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Skonsolidowany Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku**

---

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

Wyroby gotowe wyceniane są według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia - zawierającego koszty bezpośrednie i uzasadnioną część kosztów pośrednich oraz koszty finansowania zewnętrznego poniesione do dnia zakończenia projektu) lub możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Jeżeli cena nabycia lub koszt wytworzenia jest wyższa niż przewidywana cena sprzedaży, dokonywany jest odpis aktualizujący, który koryguje koszt własny sprzedaży.

Koszty finansowania zewnętrznego, które bezpośrednio dotyczą danego projektu budowlanego są aktywowane do dnia zakończenia budowy.

### ***Zobowiązania***

Za zobowiązania uznaje się obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów jednostki. Na dzień powstania zobowiązania wycenia się według wartości nominalnej (wymaganej zapłaty). Na dzień bilansowy zobowiązania wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty. Zaciągnięte kredyty i pożyczki zgodnie z MSR 39 wyceniane są wg zamortyzowanego kosztu.

### ***Rezerwy***

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

### ***Kapitały własne***

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

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

### ***Akcje własne***

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

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

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

### ***Kapitały mniejszości***

Kapitały mniejszości ustala się jako wartość aktywów netto jednostki powiązanej przypadających na dzień nabycia akcjonariuszom spoza Grupy Kapitałowej. Wartość tą zmniejsza/zwiększa się o przypadające na kapitał mniejszości zwiększenia/zmniejszenia, z tym, że straty mogą być przyporządkowane kapitałowi mniejszości tylko do wysokości kwoty gwarantujących ich pokrycie przez mniejszość. Nadwyżka strat podlega rozliczeniu z kapitałem własnym Grupy Kapitałowej.

### ***Odpisy aktualizujące***

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

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

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

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

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

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

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

### ***Rachunek przepływów pieniężnych***

Grupa Kapitałowa sporządza rachunek przepływów pieniężnych metodą bezpośrednią.

Podział działalności na działalność operacyjną oraz finansową dokonywany jest następująco:

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

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

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Grupa Kapitałowa nie zdecydowała o zastosowaniu standardu lub interpretacji przed ich datą wejścia w życie.

## **4. Porównywalność danych.**

Dane finansowe zawarte w raporcie za okres od 1 października 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku są porównywalne odpowiednio z danymi za czwarty kwartał 2007 roku.

W wyniku zmiany prezentacji wymienionych pozycji sprawozdania za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku zamieszczono dane porównywalne za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku.

**5. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów.**

Na obligacje Przedsiębiorstwa Zbożowo - Młynarskiego Sp. z o.o. w upadłości wraz z odsetkami jest utworzony pełny odpis aktualizujący. Do chwili sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego postępowanie upadłościowe nie zostało zakończone.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Fundusz posiada także należność z tytułu odsetek od obligacji zamiennych Byfuch S.A. w kwocie 171 tys. zł. Należność objęta jest w całości odpisem aktualizującym.

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości Grupy Zachodni NFI do wyceny nieruchomości inwestycyjnych przyjęto model wartości godziwej, zgodnie z którą na dzień bilansowy należało dokonać oceny, czy wartość godziwa każdej z nieruchomości uległa zmianie, przy czym zmiany te (wzrost lub spadek) odnoszone są wprost do rachunku zysków i strat (jak zysk lub strata). W związku z tym, Zarząd zlecił przygotowanie operatów szacunkowych nieruchomości będących własnością spółek Praga z Okna Sp. z o.o., Fabryka PZO Sp. z o.o., Cracovia Property Sp. z o.o. oraz Mińska Development Sp. z o.o. na koniec grudnia 2008. Operat przygotowała renomowana firma Polish Properties Sp. z o.o.

Wartości z operatu dla nieruchomości poszczególnych spółek na dzień 31 grudnia 2008 r.:

Praga z Okna - 139.400 tys. zł

Fabryka PZO – 40.700 tys. zł

Cracovia Property – 27.500 tys. zł

Mińska Development – 17.600 tys. zł

Zdaniem Zarządu, biorąc pod uwagę fakt, iż operat opierał się na porównywalnych transakcjach z II połowy 2007 i I połowy 2008, albowiem na chwilę sporządzania operatu, nie było bardziej aktualnych porównywalnych transakcji, w związku z powyższym, rzeczywista wartość godziwa może być najprawdopodobniej niższa niż ta wynikająca z operatu, w konsekwencji, Zarząd zdecydował się nie dokonywać przeszacowania w górę wartości nieruchomości będących własnością Cracovia Property Sp. z o.o. oraz Mińska Development Sp. z o.o.

W wyniku przeszacowania wartości nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwych, nastąpiło zmniejszenie wartości tych nieruchomości na łączną kwotę 20.552 tys. zł, ponadto rozwiązano rezerwę na podatek odroczonego w kwocie 3.905 tys. zł.

Fundusz i spółki zależne od Funduszu dokonały również oceny posiadanych pakietów akcji i innych składników aktywów, w wyniku czego:

- w spółce Praga z Okna Sp. z o. o. rozwiązano odpis na należności w wysokości 9 tys. zł oraz zawiązano odpis na należności w wysokości 62 tys. zł;
- w spółce Fabryka PZO Sp. z o.o. rozwiązano odpis na należności w wysokości 2 tys. zł
- w spółce Mińska Development Sp. z o.o. rozwiązano odpis na należności w wysokości 4 tys. zł.

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

Strata brutto Grupy Kapitałowej w IV kwartale 2008 roku wyniosła 20.397 tys. zł. Po uwzględnieniu podatku dochodowego Grupa Kapitałowa wykazała za IV kwartał 2008 roku stratę netto w wysokości 16.317 tys. zł.

Wygenerowana strata dotyczyła głównie spółki Fabryka PZO Sp. z o.o. oraz spółki Praga z Okna Sp. z o.o. Strata wynikała przede wszystkim z przeszacowania wartości nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwych o łączną kwotę 20.552 tys. zł, skorygowanego o rozwiązanie rezerwy na podatek odroczony w kwocie 3.905 tys. zł. Ponadto Fabryka PZO wynajmowała w IV kwartale 2008 roku część powierzchni posiadanych nieruchomości, ponosząc jednocześnie koszty utrzymania całej posiadanej substancji majątkowej (część powierzchni została wyłączona z najmu już w I kwartale 2008 roku, w związku z realizowanymi pracami wyburzeniowymi).

Zgodnie z zapowiedziami, przejęcie od 01 października 2008 r. zarządzania Funduszem przez firmę zarządzającą Assets Management Equity Fellows Sp. z o.o. SKA nie tylko nie zwiększyło ogólnego poziomu kosztów pokrywanych z aktywów Funduszu, a wręcz przeciwnie, w rezultacie doprowadziło do obniżenia całości obciążeń Funduszu. Wraz z podpisaniem umowy o zarządzanie Zachodni NFI i spółki Grupy przestały ponosić wydatki na swoje bieżące funkcjonowanie, związane między innymi z wynagrodzeniami dla zespołu zarządzającego oraz obsługującego poszczególne nieruchomości, a także utrzymaniem i wynajmem powierzchni biurowych. Porównanie kosztów operacyjnych Grupy za IV kwartał 2007 i IV kwartał 2008 wykazuje, iż koszty IV kwartału 2008 włączając w nie opłatę za zarządzanie były o ponad 2,6 mln złotych niższe niż w analogicznym okresie roku 2007.

**7. Istotne wydarzenia w okresie bilansowym.**

Umowa o zarządzanie majątkiem Funduszu

W dniu 01 października 2008 roku została podpisana umowa o zarządzanie majątkiem Funduszu ze Spółką Assets Management Equity Fellows Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo – Akcyjna z siedzibą w Warszawie (00-609) przy Al. Armii Ludowej 26, zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000310805.

Akcjonariat

W dniu 07 października 2008 roku Fundusz otrzymał zawiadomienia od Pana Macieja Wandzla i Novakonstelacja Limited z siedzibą w Nikozji (Novakonstelacja), że wskutek zmiany Umowy Odkupu zamierzają powrócić do stanu posiadania akcji sprzed dnia 27 sierpnia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 r. W okresie objętym niniejszym raportem kwartalnym Fundusz nie otrzymał od w/w osób zawiadomień o wykonaniu zamiaru powrotu do stanu posiadania akcji z dnia 27 sierpnia 2008 roku.

Rozwiązanie umowy holdingu

W dniu 16 października 2008 roku, w związku z zakończeniem większości działań restrukturyzacyjnych mających na celu optymalizację zarządzania spółkami zależnymi, zostało podpisane Porozumienie w sprawie rozwiązania Umowy Holdingu Grupy Kapitałowej Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A., o której Zarząd informował w raporcie bieżącym 73/2006 z dnia 18.10.2006 roku. Porozumienie weszło w życie z dniem 16 października 2008 roku.

**SAF-QSr 4/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Skonsolidowany Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku**

**8. Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki w IV kwartale 2008 roku.**

Przychody z inwestycji w IV kwartale 2008 roku wyniosły 680 tys. zł, a ich źródłem były w całości odsetki od lokat bankowych. Przychody z najmu powierzchni magazynowych i biurowych w nieruchomościach należących do Grupy Kapitałowej wyniosły 2.303 tys. zł. Wysokość przychodów z tego tytułu sukcesywnie spada od początku roku w związku z istotnym ograniczeniem najmu powierzchni nieruchomości należących do spółki Fabryka PZO Sp. z o.o. Ograniczenie najmu wynika z prac wyburzeniowych prowadzonych przez spółkę, o czym mowa w punkcie 21 poniżej.

Koszty operacyjne poniesione w IV kwartale br. ukształtowały się na poziomie 2.948 tys. zł, z czego koszty operacyjne dotyczące przychodów z inwestycji wyniosły 2.017 tys. zł, a dotyczące przychodów z pozostałej działalności operacyjnej 931. tys. zł.

Wynik z inwestycji netto osiągnięty w opisywanym okresie był dodatni i wyniósł 155 tys. zł.  
 Strata brutto Grupy Kapitałowej w IV kwartale 2008 roku wyniosła 20.397 tys. zł.

Po uwzględnieniu podatku dochodowego Grupa Kapitałowa wykazała za IV kwartał 2008 roku stratę netto w wysokości 16.317 tys. zł.

**9. Segmenty działalności.**

tys. PLN	działalność finansowa	sprzedaż i wynajem nieruchomości	korekty konsolidacyjne	Łącznie
<b>PRZYCHODY Z INWESTYCJI</b>	5 074	1 398	-3 307	3 165
<b>POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>	1 100	12 643	-2 169	11 574
<b>KOSZTY OPERACYJNE ZWIĄZANE Z PRZYCHODAMI Z INWESTYCJI</b>	-8 528	0	1 937	-6 591
<b>KOSZTY OPERACYJNE DOTYCZĄCE POZOSTAŁEJ DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	0	-13 498	2 265	-11 233
<b>ZYSK/STRATA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	9 635	-20 223	-12 293	-22 881
<b>ZYSK (STRATA) BRUTTO SEGMENTU</b>	9 635	-20 223	-12 293	-22 881
<b>ZYSK (STRATA) NETTO SEGMENTU</b>	14 365	-16 158	-12 293	-14 086
<b>AKTYWA</b>	267 361	340 200	-347 314	260 247
<b>PORTFEL INWESTYCYJNY</b>	244 775	117 325	-335 306	26 794
<b>NALEŻNOŚCI</b>	17 978	1 467	-17 563	1 882
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE</b>	3 899	2 718	0	6 617
<b>INNE AKTYWA</b>	709	223 485	-150	224 044
1. Wartości niematerialne i prawne	0	26	0	26
2. Rzeczowy majątek trwały	110	648	-6	752
3. Nieruchomości inwestycyjne	0	219 952	0	219 952
4. Rozliczenia międzyokresowe	436	1 152	0	1 588
5. Zapasy	163	1 707	-145	1 725
6. Pozostałe	0	0	0	0
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>	12 539	12 912	-23 914	1 537
<b>ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE I PRZYCHODY PRZYSZŁYCH OKRESÓW</b>	42	81	0	123
<b>KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY DLA AKCJONARIUSZY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ</b>	258 890	306 856	-329 516	236 230
<b>Amortyzacja</b>	-54	-138	0	-192



**10. Sezonowość lub cykliczność działalności Grupy w prezentowanym okresie.**

Działalność Funduszu nie jest sezonowa ani prowadzona cyklicznie.

**11. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.**

W okresie objętym niniejszym raportem kwartalnym Fundusz nie dokonywał emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

**12. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy.**

W okresie objętym niniejszym raportem kwartalnym Fundusz nie wypłacił ani nie zadeklarował dywidendy.

**13. Istotne wydarzenia po dacie bilansu.**

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po dniu bilansowym.

**14. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.**

Emitent nie posiada zobowiązań warunkowych

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

W okresie IV kwartału 2008 roku nie wystąpiły żadne z w/w zdarzeń.

**16. Realizacja prognozy wyników finansowych.**

Fundusz nie publikował prognoz wyników na 2008 rok.

**SAF-QSr 4/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Skonsolidowany Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku**

---

**17. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% na WZ Funduszu na dzień przekazania raportu kwartalnego (27.02.2009 roku).**

Zgodnie z informacjami otrzymanymi przez Fundusz, na dzień 27 lutego 2009 roku akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu były następujące podmioty:

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

**Zmiany struktury własności znaczących pakietów akcji Funduszu w stosunku do daty publikacji sprawozdania za III kwartał 2008**

W stosunku do sprawozdania za III kwartał 2008 roku, opublikowanego w dniu 14 listopada 2008 roku, nie nastąpiła zmiana znaczących pakietów w strukturze własności pakietów akcji Funduszu.

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

W stosunku do sprawozdania za III kwartał 2008 roku, opublikowanego w dniu 14 listopada 2008 roku, zgodnie z posiadanymi informacjami, nie nastąpiła zmiana w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta.

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

W okresie objętym niniejszym raportem kwartalnym nie wszczęto przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Emitenta, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.

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

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

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

W okresie objętym niniejszym raportem kwartalnym Fundusz nie udzielił poręczeń kredytu, pożyczki oraz gwarancji żadnemu podmiotowi.

- 21. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.**

Ze względu na istotne zmiany jakie zaszły w 2008 roku na rynku budownictwa mieszkaniowego, Zarząd Funduszu dokonał zmian w objętych na początku roku kierunkach działań, podejmując decyzję o wstrzymaniu realizacji projektów realizowanych przez spółki Fabryka PZO oraz Praga z Okna.

Od 01 października 2008 roku funduszem zarządza firma Equity Fellows Sp. z o.o. Spółka Komandytowo – Akcyjna. Z ramienia firmy zarządzającej powołano nowy zarząd funduszu.

W IV kwartale 2008 roku Zarząd przygotował i przedłożył Radzie Nadzorczej projekt zmiany funkcji z mieszkalnej na usługowo-biurową budynku należącego do spółki Fabryka PZO Sp. z o.o., wcześniej znanego jako Lofty PZO. W tym celu wykonano koncepcję architektoniczną oraz przygotowano kosztorys dla tej inwestycji. Projekt ten będzie dyskutowany na najbliższym posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Równocześnie Zarząd koncentrował swoje działania w zakresie uzyskania niezbędnych pozwoleń administracyjnych zezwalających na przeprowadzenie planowanej inwestycji na nieruchomości należącej do spółki zależnej Cracovia Property w Krakowie. W konsekwencji w lutym 2009 r. Rada Miasta Krakowa uchwaliła Miejscowy Plan Zagospodarowania Przestrzennego dla części nieruchomości. Nowy plan przewiduje dla tej części funkcję parku linowego z towarzyszącymi obiektami sportowo rekreacyjnymi z funkcją restauracyjno-hotelowo-biurową. Uchwalony plan jest zgodny z biznes planem założonym przez Fundusz. Oczekujemy uzyskania Decyzji o Warunkach Zabudowy i Zagospodarowania dla głównej części przedmiotowej nieruchomości do połowy 2009 roku.

**SAF-QSr 4/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Skonsolidowany Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku**

---

W IV kwartale w celu uzyskania podziału projektu na mniejsze fazy realizacji rozpoczęto przygotowania do częściowej zmiany koncepcji zagospodarowania nieruchomości Praga z Okna w Warszawie. Prace te będą kontynuowane w całym 2009 roku.

Fundusz poprzez spółki celowe zamierza w 2009 roku kontynuować działalność polegającą na wynajmie powierzchni biurowej, magazynowej i handlowej we własnych nieruchomościach. Działalność polegająca na wynajmie powierzchni pozwala osiągać stabilne przepływy finansowe niezależnie od harmonogramu wpływów z realizacji przedsięwzięć deweloperskich.

## **22. Zastosowane kursy EURO.**

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2008 roku przez Narodowy Bank Polski (4,1724 zł / EURO),
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego (3,5321 zł / EURO).

**Informacja dodatkowa do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za IV kwartał 2008 roku**

**1. Forma prawna NFI.**

Fundusz prowadzi działalność na podstawie Ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks Spółek Handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037); do 31 grudnia 2000 roku Rozporządzenia Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 27 czerwca 1934 roku Kodeks Handlowy (Dz. U. Nr 57, poz. 503 z 1934 roku z późniejszymi zmianami) oraz Ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 roku o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202 i z 1994 roku Nr 84, poz. 385) i Statutu Funduszu.

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

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

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

***Jednostki zależne i stowarzyszone***

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

***Udziały wiodące i mniejszościowe***

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

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

Fundusz nie posiada udziałów spółek wiodących.

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

**SAF-QSr 4/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Skonsolidowany Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku**

---

***Pozostałe składniki portfela inwestycyjnego***

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

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

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

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

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

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

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

### ***Należności***

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

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

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

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

### ***Rzeczowe aktywa trwałe***

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

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

Stawki amortyzacyjne stosowane dla środków trwałych są następujące:

**SAF-QSr 4/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Skonsolidowany Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku**

---

Urządzenia techniczne i maszyny – 6-30%

Środki transportu – 14-20%

Pozostałe środki trwałe – 10-20%

### ***Leasing***

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

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

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

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

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

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

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

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

Budynki – 2,5 %

Budowle – 2,5-4%

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

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

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



**SAF-QSr 4/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Skonsolidowany Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku**

---

Prawo wieczystego użytkowania, zgodnie z definicją aktywów „jest utrzymywane przez jednostkę gospodarczą w celu wykorzystania w procesie produkcyjnym lub przy dostawach towarów i świadczeniu usług, w celu oddania do używania innym podmiotom na podstawie umowy najmu, lub w celach administracyjnych oraz towarzyszy mu oczekiwanie, iż będzie wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden okres”<sup>4</sup>. Prawo wieczystego użytkowania jest nierozdzielnie związane z gruntem, nie może dotyczyć żadnego innego aktywu, stanowi powszechny przedmiot obrotu na rynku nieruchomości, o możliwej do ustalenia wartości.

### ***Zapasy***

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

### ***Zobowiązania***

Za zobowiązania uznaje się obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów Funduszu. Na dzień powstania zobowiązania wycenia się według wartości nominalnej (wymaganej zapłaty). Na dzień bilansowy zobowiązania wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty. Zaciągnięte kredyty i pożyczki zgodnie z MSR 39 wyceniane są wg zamortyzowanego kosztu.

### ***Rezerwy***

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

### ***Kapitały własne***

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

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

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

### ***Akcje własne***

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

### ***Odpisy aktualizujące***

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

---

<sup>4</sup> MSR 16, art. 6

**SAF-QSr 4/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Skonsolidowany Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku**

---

***Podatek dochodowy bieżący i odroczony***

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

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

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

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

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

***Rachunek przepływów pieniężnych***

Fundusz sporządza rachunek przepływów pieniężnych metodą bezpośrednią.

Podział działalności na działalność operacyjną oraz finansową dokonywany jest następująco:

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

**SAF-QSr 4/2008**  
**Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A.**  
**Skonsolidowany Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku**

---

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

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

**3. Porównywalność danych.**

Dane finansowe zawarte w raporcie za okres od 1 października 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku są porównywalne odpowiednio z danymi za czwarty kwartał 2007 roku.

W wyniku zmiany prezentacji wymienionych pozycji sprawozdania za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku zamieszczono dane porównywalne za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku.

Podpisy osób reprezentujących NFI			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
27-02-2009	Rafał Mateusiak	Prezes Zarządu	
27-02-2009	Ewa Cieśla	Członek Zarządu	
27-02-2009	Agnieszka Szwedowicz	Osoba sporządzająca sprawozdanie	