

FUND.1

PIERWSZY NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY S.A. w likwidacji
00-784 WARSZAWA, UL. DWORKOWA 3

WPROWADZENIE

DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2006 ROKU
DO 30 CZERWCA 2006 ROKU

1. Przedmiot działalności FUND.1 Pierwszego Narodowego Funduszu Inwestycyjnego S.A. w okresie objętym sprawozdaniem

FUND.1 Pierwszy Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. (zwany dalej "Funduszem") został utworzony w formie jednoosobowej spółki akcyjnej Skarbu Państwa zgodnie z Ustawą z dnia 30 kwietnia 1993 roku o Narodowych Funduszach Inwestycyjnych i ich prywatyzacji (zwaną dalej "Ustawą o NFI"). Wpis do rejestru handlowego Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy nastąpił w dniu 31 marca 1995 roku z kapitałem akcyjnym w wysokości 100 tys. złotych.

Kapitał akcyjny oraz zapasowy Funduszu został następnie podwyższony poprzez wniesienie przez Skarb Państwa wkładu niepieniężnego w postaci akcji jednoosobowych spółek Skarbu Państwa, biorących udział w Programie Powszechnej Prywatyzacji.

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

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

Fundusz prowadzi działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i na dzień 30 czerwca 2006 roku miał swoją siedzibę w Warszawie przy ulicy Dworkowej 3, 00-784 Warszawa.

W dniu 20 lipca 2001 roku Fundusz został zarejestrowany w KRS w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy pod numerem 0000029370.

W dniu 28 września Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 21 podjęło decyzję o rozwiązaniu Funduszu i postawieniu go w stan likwidacji z dniem 1 października 2006 roku. Zgodnie z art.461 par.2 KSH, likwidacja prowadzona jest pod firmą Funduszu z dodaniem oznaczenia „w likwidacji”. Otwarcie likwidacji zostało zgłoszone do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 5 października 2006 roku i ogłoszone w Monitorze Sądowym w dniu 12 października 2006 roku.

Przedmiotem działalności Funduszu jest:

- nabywanie i zbywanie udziałów lub akcji spółek oraz wykonywanie uzyskanych praw,
- nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa oraz inne podmioty,
- rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi,
- udzielanie pożyczek oraz zaciąganie pożyczek i kredytów dla realizacji celów określonych powyżej oraz innych celów statutowych Funduszu.

Władzami Funduszu są:

- Walne Zgromadzenie,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd.

Skład Rady Nadzorczej na 30 czerwca 2006 roku przedstawiał się następująco:

Przewodniczący:	Konrad Jaskóła
Członkowie:	Małgorzata Popienia
	Tomasz Zbiegień
	Kazimierz Jeleński
	Janusz Hatała

Zarząd Funduszu na dzień 30 czerwca 2006 roku działał w składzie jednoosobowym:

Prezes: Beata Baliga

Od 12 lipca 1995 roku majątkiem Funduszu zarządzała, na podstawie stosownej umowy firma Ballinger Capital Sp. z o.o.¹⁾ W dniu 20 grudnia 2005 roku została podpisana umowa w sprawie rozwiązania Umowy o Zarządzanie majątkiem Narodowego Funduszu Inwestycyjnego z dniem 31 marca 2006 roku.

2. Czas trwania działalności emitenta

W dniu 28 września 2006 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Fund.1 NFI S.A. podjęło uchwałę o rozwiązaniu Funduszu i postawieniu go w stan likwidacji z dniem 1 października 2006 roku. Funkcję likwidatora Funduszu powierzono dotychczasowemu Prezesowi Zarządu - Pani Beacie Baliga.

1)Poprzednie nazwy: BRE/Giro Credit Management Sp. z o.o., BRE/IB Austria Management Sp. z o.o., BRE/Cresco Management Sp. z o.o., BRE Private Equity 1 Sp. z o.o., BRE Private Equity Sp.z o.o., Link Capital Sp z o.o.

3. Porównywalność danych finansowych za poprzedni i bieżący rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku i jest porównywalne ze sprawozdaniem finansowym sporządzonym za analogiczny okres poprzedniego roku obrotowego.

4. Sprawozdania finansowe wewnętrznych jednostek organizacyjnych

W skład Funduszu nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

5. Zagrożenie kontynuowania działalności gospodarczej emitenta

Strategia realizowana przez Fundusz, polegająca na dystrybucji maksymalnej ilości wolnych środków pieniężnych do akcjonariuszy, zmierza do zakończenia działalności Funduszu z chwilą upłynięcia wszystkich aktywów. W związku z tym od 2005 roku sprawozdania finansowe były sporządzane przy założeniu braku kontynuowania działalności gospodarczej. W 2005 roku Fundusz dokonał wyceny aktywów zgodnie z art. 29 Ustawy o rachunkowości oraz utworzył rezerwę na przewidywane koszty likwidacji (w kwocie 296 tys. zł), które zostały odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny. W dniu 28 września 2006 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Fund.1 NFI S.A. postanowiło z dniem 1 października 2006 roku rozwiązać Fundusz i postawić go w stan likwidacji.

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

Dane finansowe dotyczące roku bieżącego i poprzedniego są porównywalne.

7. Korekty wynikające z zastrzeżeń w opiniach za lata ubiegłe

W latach ubiegłych nie było zastrzeżeń w opinii podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

8. Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów

a. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone w oparciu o Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych ("Rozporządzenie"), a w kwestiach nie określonych w Rozporządzeniu - w oparciu o Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity – Dz. U. z 2002 roku Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami zwanej dalej "Ustawą o rachunkowości") oraz Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie

informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 roku Nr 209 poz. 1744).

b. Waluta sprawozdania finansowego

Dane liczbowe zaprezentowano w tysiącach złotych, chyba, że zaznaczono inaczej.

c. Udziały wiodące i mniejszościowe

Skarb Państwa wniósł do Funduszu udziały w Spółkach, które dzielą się na:

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

Fundusz dokonuje wyceny udziałów wiodących metodą praw własności z uwzględnieniem wyceny dyrektorskiej.

Udziały mniejszościowe nienotowane są wyceniane według wartości niższej z dwóch: ceny nabycia lub oszacowanej wartości rynkowej z uwzględnieniem wyceny dyrektorskiej.

Udziały mniejszościowe notowane są wyceniane według ceny rynkowej. W przypadku gdy wartość wyceny dyrektorskiej spółki notowanej na CeTO jest niższa niż wynikająca z notowań spółki, spółka taka jest wyceniana według jej notowań z uwzględnieniem wyceny dyrektorskiej.

d. Jednostki zależne i stowarzyszone

Początkowa wycena udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych (według paragrafu 4 ust. 3 i 4 Rozporządzenia) jest przeprowadzana w następujący sposób:

Jednostki zależne

Na dzień objęcia kontroli przez Fundusz - według wartości udziału Funduszu w aktywach netto jednostki zależnej, według ich wartości rynkowej na ten dzień. Ewentualna różnica między wartością nabycia akcji i udziałów, a odpowiadającą im częścią aktywów netto według ich wartości rynkowej wykazywana jest jako „Rezerwa z wyceny” lub „Wartość firmy z wyceny”, które to pozycje korygują wartość bilansową spółki.

Jednostki stowarzyszone

Na dzień rozpoczęcia wywierania przez Fundusz znaczącego wpływu - według wartości udziału Funduszu w kapitale własnym jednostki stowarzyszonej na ten dzień. Ewentualna różnica między wartością nabycia akcji lub udziałów w jednostce stowarzyszonej, a wartością udziału w kapitale własnym jednostki stowarzyszonej wykazywana jest jako "Wartość firmy z wyceny" lub "Rezerwa z wyceny".

W kolejnych okresach sprawozdawczych, po dokonaniu korekty lub dniu objęcia kontroli lub rozpoczęcia wywierania znaczącego wpływu, udziały wiodące, udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych wycenia się metodą praw własności z uwzględnieniem wyceny dyrektorskiej. Do dnia 30 czerwca 2004 roku jednostki zależne były wyłączone z obowiązku objęcia ich konsolidacją na mocy art.57 ust.2 Ustawy o rachunkowości i były wyceniane metodą praw własności z uwzględnieniem wyceny dyrektorskiej. W kolejnych okresach bilansowych jednostki zależne są konsolidowane z zastrzeżeniem art. 58 ust.1 pkt 1 Ustawy.

e. Wycena pozostałych inwestycji

Wyceny innych inwestycji dokonuje się w następujący sposób:

akcje notowane	według ceny rynkowej,
akcje i udziały nienotowane	według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia lub oszacowanej wartości rynkowej,
dłużne papiery wartościowe notowane	według ceny rynkowej powiększonej o należne odsetki,
dłużne papiery wartościowe nienotowane	według ceny nabycia powiększonej o należne odsetki z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny,
prawa poboru akcji notowanych	według ceny rynkowej,
prawa poboru akcji nienotowanych	według ceny nabycia.

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

f. Rzeczowy majątek trwały

Rzeczowy majątek trwały jest przedstawiony według historycznego kosztu nabycia lub wytworzenia, z uwzględnieniem aktualizacji wyceny, pomniejszonego o umorzenie. Rzeczowy majątek trwały jest amortyzowany metodą liniową przez określony z góry okres użytkowania.

g. Należności

Należności są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty. Odpisy aktualizujące należności tworzone są w oparciu o analizę ściągальności należności od poszczególnych dłużników. Odpisy aktualizujące roszczeń spornych tworzone są, gdy istnieje zagrożenie ściągnięcia należności. W należnościach są ujmowane inwestycje krótkoterminowe typu buy/sell back w dłużne papiery wartościowe o terminie wykupu nie dłuższym niż 3 miesiące wyceniane według metody kosztu zamortyzowanego.

h. Transakcje w walucie obcej

Transakcje przeprowadzane w walucie obcej są księgowane w walucie polskiej po aktualnym kursie wymiany z dnia przeprowadzenia transakcji. Wszelkie zrealizowane zyski lub straty powstałe w wyniku zmian kursów walut są księgowane jako koszty lub przychody finansowe w rachunku wyników.

Należności, zobowiązania, dłużne papiery wartościowe oraz środki pieniężne ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po obowiązującym na dzień bilansowy średnim kursie, ustalonym dla danej waluty przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego (NBP).

Zagraniczne papiery wartościowe, inne niż opisane powyżej, ujmuje się w walucie kraju notowania, a także w walucie polskiej po obowiązującym na dzień bilansowy średnim kursie, ustalonym dla danej waluty przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego (NBP).

Różnice kursowe dotyczące inwestycji długoterminowych wyrażonych w walutach obcych, powstałe na dzień ich wyceny, rozlicza się w sposób określony w art. 35 ust. 2 i 4 Ustawy o rachunkowości. Różnice kursowe dotyczące pozostałych aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych, powstałe na dzień ich wyceny oraz przy zapłacie należności i zobowiązań w walutach obcych, zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

i. Opodatkowanie

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, Fundusz tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Ponieważ dochód do opodatkowania Narodowych Funduszy Inwestycyjnych w dużej mierze określony jest przez strukturę przychodów, w tym udział przychodów zwolnionych z opodatkowania podatkiem od osób prawnych, zasada ta jest uwzględniana przy kalkulacji różnic ujemnych. Z uwagi na brak możliwości precyzyjnego oszacowania wskaźnika struktury przychodów przyjmuje się wskaźnik z ostatnich 12 miesięcy. Fundusz ostrożnie podchodzi do ustalenia wielkości aktywów z tytułu odroczonego

podatku dochodowego, które są uznawane tylko do wysokości utworzonych rezerw z tego tytułu.

j. Zyski (straty) zrealizowane i niezrealizowane oraz wynik do podziału

W sprawozdaniu finansowym zyski i straty podzielone są na zrealizowane i niezrealizowane.

W kalkulacji zrealizowanego zysku /straty netto bierze się pod uwagę:

- dywidendy,
- przychody z akcji i innych papierów wartościowych,
- przychody z tytułu odsetek,
- zrealizowane różnice kursowe,
- pozostałe przychody operacyjne,
- koszty operacyjne,
- rezerwy i odpisy aktualizujące,
- zrealizowane zyski /straty z inwestycji,
- wynik na operacjach nadzwyczajnych,
- obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego,
- zrealizowany w wyniku sprzedaży wynik finansowy spółek.

W kalkulacji niezrealizowanego zysku / straty bierze się pod uwagę:

- Udział w wyniku finansowym spółek, w których Fundusz posiada udziały wiodące zależne i stowarzyszone,
- Niezrealizowane zyski /straty z wyceny, notowanych udziałów mniejszościowych i pozostałych papierów wartościowych.
- Niezrealizowane różnice kursowe.

W przypadku zaistnienia zdarzenia (np. transakcji) powodującej zrealizowanie się zysku lub straty odpowiednia część niezrealizowanego, niepodzielonego zysku/straty z lat ubiegłych jest przenoszona do pozycji „niepodzielony zrealizowany zysk/strata netto z lat ubiegłych”.

Decyzję o podziale zysku lub pokryciu straty netto podejmuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Zgodnie z § 8.7 Rozporządzenia niezrealizowany zysk netto nie może być przeznaczony do podziału.

k. Rezerwy i odpisy aktualizujące

W związku z dokonywaną wyceną posiadanych udziałów, z uwzględnieniem metodologii wyceny dyrektorskiej, Fundusz dokonuje odpisów aktualizujących. Odpisy aktualizujące są tworzone w przypadku wystąpienia lub prawdopodobieństwa wystąpienia trwałej utraty wartości posiadanych akcji i udziałów. Odpisy te obciążają rachunek zysków i strat Funduszu i są traktowane jako straty zrealizowane.

Odpisy aktualizujące pomniejszają wartość bilansową akcji i udziałów. Korekta odpisu wartości może być dokonana w przypadku rynkowej weryfikacji wartości udziału poprzez transakcję rynkową pomiędzy stronami niepowiązanymi dotyczącą znaczącego pakietu akcji lub uzyskania notowań giełdowych. Ewentualna korekta odpisu dokonana w przyszłości będzie miała wpływ na wykazaną wartość bilansową akcji i udziałów oraz rachunek zysku i strat w okresie, w którym będzie dokonana.

l. Zasada wykazywania zysków ze sprzedaży akcji/udziałów

Fundusz wykazuje zysk/stratę ze sprzedaży akcji/udziałów w momencie przeniesienia praw własności akcji 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 w rachunku zysków i strat dopiero z chwilą przeniesienia praw własności akcji/udziałów na kupującego.

m. Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wartości nominalnej wyemitowanych i zarejestrowanych akcji. Na dzień 30 czerwca 2006 roku kapitał zakładowy w wysokości 1 127 tys. zł tworzyło 11 271 048 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

n. Akcje własne

Fundusz wykazuje nabyte akcje własne w kapitałach własnych, w cenie nabycia jako wielkość ujemną. Zrealizowane zyski lub straty z tytułu sprzedaży akcji własnych zwiększają lub zmniejszają pozostałe kapitały rezerwowe.

o. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy powstał z nadwyżki wartości wniesionych przez Skarb Państwa wkładów niepieniężnych ponad wartością nominalną wyemitowanych akcji. Nadwyżka ta wykazywana jest w kapitale zapasowym jako kapitał utworzony ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej. Kapitał zapasowy podlegał ponadto korektom wynikającym z ustalenia nowej wartości wniesionych wkładów, zgodnie z § 3 Rozporządzenia, a także obniżeniu poprzez pokrycie strat z lat ubiegłych.

p. Kapitał z aktualizacji wyceny akcji i udziałów

Kapitał z aktualizacji wyceny akcji i udziałów tworzą przypadające na rzecz Funduszu zgodnie z metodą praw własności, pozostałe zmiany w kapitałach własnych spółek portfela wiodącego oraz zależnych i stowarzyszonych nie wpływające na wynik finansowy tych jednostek.

q. Udział w wyniku finansowym netto

Fundusz wykazuje w rachunku zysków i strat w pozycji „udział w wyniku finansowym” jedynie udział w zysku netto spółek, na które została utworzona rezerwa na trwałą utratę wartości, natomiast nie wykazuje udziału w stracie netto tych spółek. Zgodnie z rekomendacją Firmy Zarządzającej Fundusz przyjął, iż rezerwa na trwałą utratę wartości jest lepszym sposobem uznawania udziału w stracie spółek portfela wiodącego, zależnych i stowarzyszonych zarówno za bieżące, jak i za przyszłe okresy obrachunkowe.

Udział w wyniku finansowym spółek, na które nie została utworzona rezerwa jest naliczany zarówno od zysku jak i straty. Nie jest naliczany udział w wyniku finansowym spółek, na które została utworzona 100% rezerwa.

r. Zbywalność składników portfela inwestycyjnego

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

- „z ograniczoną zbywalnością” - udziały i papiery wartościowe, które nie zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
- „z nieograniczoną zbywalnością” - 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 lub innym prowadzonym przez instytucję, której działalność jest regulowana przepisami prawa, a obrót prowadzony za jej pośrednictwem ma charakter permanentny,
- „nienotowane” - papiery wartościowe nie będące w obrocie na giełdzie lub w regulowanym obrocie pozagiełdowym

s. Kredyty, pożyczki i zobowiązania

Kredyty, pożyczki i zobowiązania są wyceniane na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty.

9. Kursy EURO użyte do przeliczenia wybranych danych finansowych

Wybrane dane finansowe zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2006 roku i za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku oraz na dzień 30 czerwca 2005 roku i za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 roku zostały przeliczone na EURO według następujących zasad:

Fund.1 Pierwszy Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. w likwidacji
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku
(w tysiącach złotych)

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 30 czerwca 2006 roku przez Narodowy Bank Polski (4,0434 złotych / 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 (3,9002 złotych / EURO).

W badanym okresie maksymalne i minimalne wartości kursu EURO w stosunku do złotego na zakończenie miesiąca wyniosły odpowiednio 4,0434 złotych / EURO i 3,7726 złotych / EURO.

W badanym okresie maksymalny i minimalny kurs EURO w stosunku do złotego wynosił odpowiednio 4,1065 złotych / EURO i 3,7565 złotych / EURO.

W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku, maksymalny i minimalny kurs wynosił odpowiednio 4,2756 złotych / EURO i 3,8839 złotych / EURO, średni kurs liczony według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca roku obrotowego za ten okres wynosił 4,0805 złotych / EURO.

Średni kurs ogłoszony na dzień 30 czerwca 2005 roku przez NBP wynosił 4,0401 złotych/EURO.

10. Wybrane dane finansowe

	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2006	30.06.2005
	tys. zł	tys. zł	tys. EUR	tys. EUR
Portfel inwestycyjny	9 484	49 663	2 346	12 282
Aktywa razem	26 457	85 410	6 543	21 123
Zobowiązania i rezerwy razem	2 305	1 308	570	323
Aktywa netto	24 152	84 102	5 973	20 800
Liczba akcji Funduszu	11 271 048	15 028 063	11 271 048	15 028 063
Wartość aktywów netto na jedną akcję Funduszu (w zł)				
Przychody z inwestycji	167	4 426	43	1 135
Wynik z inwestycji netto	-345	-438	-88	-112
Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	12 144	9 671	3 114	2 480
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	11 799	9 233	3 025	2 367
Zysk (strata) brutto	11 799	9 233	3 025	2 367
Zysk (strata) netto	11 799	9 233	3 025	2 367
Zysk (strata) netto na jedną akcję Funduszu (w zł)	1,40	0,80	0,36	0,21
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	15 293	9 504	3 921	2 437
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-1 050	-120 450	-269	-30 883
Przepływy pieniężne netto, razem	14 243	-110 946	3 652	-28 446

11. Strategia Funduszu

W dniu 28 września 2006 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Fund.1 NFI S.A. postanowiło z dniem 1 października 2006 roku rozwiązać Fundusz i postawić go w stan likwidacji.

12. Różnice w zakresie przyjętych zasad i metod rachunkowości oraz ujawnionych danych pomiędzy sprawozdaniami finansowymi i danymi porównywalnymi, które zostałyby sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)

Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) nie określają w sposób szczegółowy zasad rachunkowości dla funduszy inwestycyjnych. W ramach regulowanych przez MSSF zasad, sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF przez Fundusz różniłoby się od statutowego sprawozdania finansowego za 2005 rok sporządzonego zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 r. w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość Narodowych Funduszy Inwestycyjnych oraz innych przepisów rachunkowych i raportowych obowiązujących Fundusz na dzień 31 grudnia 2005 r. („PSR”).

Zgodnie z par. 18 ust. 2 pkt. 2 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu („Rozporządzenie o prospekcie”), Fundusz ma obowiązek wskazania i objaśnienia różnic w wartości ujawnionych danych, dotyczących co najmniej kapitału własnego i wyniku finansowego netto oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad rachunkowości, pomiędzy statutowym sprawozdaniem finansowym za I półrocze 2006 roku (według PSR) a sprawozdaniem finansowym, jakie byłoby sporządzone za ten okres według MSSF.

	Dane wg PSR (tys. zł)	Dane wg MSSF (tys. zł)
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2006 r.	24 152	24 395
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2005 r.	84 102	84 820
Wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006	11 799	12 578
Wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2005 do 30 czerwca 2005	9 233	6 004

Poniżej w sposób opisowy przedstawiono obszary głównych różnic wpływających na wartość kapitałów własnych oraz wyniku finansowego netto pomiędzy sprawozdaniem finansowym Funduszu sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, a sprawozdaniem finansowym, które zostałoby sporządzone według MSSF.

Główne różnice wynikające z stosowanych zasad wyceny aktywów i pasywów:

Udziały wiodące, zależne i stowarzyszone

Według Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 r. w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych oraz innych przepisów obowiązujących Fundusz na potrzeby sporządzenia statutowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2006 roku i okres porównywalny („PSR”), Fundusz dokonuje wyceny udziałów i akcji w spółkach wiodących z wyłączeniem spółek, w których posiada ponad 50% udział oraz w spółkach stowarzyszonych metodą praw własności z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości. Spółki wiodące, w których Fundusz posiada ponad 50% udział oraz spółki zależne podlegają obowiązkowi konsolidacji metodą pełną. Według MSSF, spółki wiodące powinny zostać zaklasyfikowane jako spółki zależne, stowarzyszone lub pozostałe – w zależności od stopnia kontroli (lub jej braku) Funduszu nad spółką.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym według MSSF, spółki zależne powinny zostać ujęte konsolidacją metodą pełną, spółki stowarzyszone – według metody praw własności, natomiast pozostałe – zgodnie z MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena. W sprawozdaniu jednostkowym sporządzonym według MSSF, powinny one być ujęte według kosztu nabycia lub wartości godziwej - zgodnie z MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym według MSSF, spółki zależne, stowarzyszone oraz wiodące (jeśli zaklasyfikowane jako zależne lub stowarzyszone) powinny być ujęte na podstawie danych finansowych sporządzonych zgodnie z MSSF.

Udziały mniejszościowe i udziały w pozostałych jednostkach

Spółki portfela mniejszościowego oraz udziały w pozostałych jednostkach nie notowane na GPW w Warszawie, wykazywane są w sprawozdaniu finansowym PSR według wartości wniesionej lub ceny nabycia skorygowanej o odpis na trwałą utratę wartości.

Zgodnie z MSR 39 udziały mniejszościowe wycenia się wg wartości godziwej, a w przypadku, gdy nie można ustalić wiarygodnej wartości godziwej, według ceny nabycia skorygowanej o odpis na utratę wartości. Odpis z tytułu utraty wartości zgodnie z MSR 39 jest odnoszony w koszty okresu którego dotyczy. Natomiast odwrócenie utraty wartości kapitałowych instrumentów finansowych jest odnoszone w kapitał własny.

Spółki notowane na GPW w Warszawie Fundusz klasyfikuje jako instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży i wycenia według wartości godziwej odnoszonej do rachunku zysków i strat. Zgodnie z MSR 39 wycena taka powinna być odniesiona w kapitał Funduszu.

Kapitał własny

Zgodnie z MSR 29 „Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji” składniki kapitału własnego (za wyjątkiem nie podzielonego wyniku lat ubiegłych oraz wszelkich nadwyżek z aktualizacji wyceny aktywów) powinny zostać przeszacowane z zastosowaniem ogólnego indeksu cen, począwszy od dat, w których kapitały te zostały wniesione, lub powstały w inny sposób, do końca 1996 roku kiedy to zakończył się okres hiperinflacji w Polsce. Różnice z przeszacowania powinny zostać wykazane w pozycji nie podzielony wynik lat ubiegłych.