

SPRAWOZDANIE LIKWIDATORA Z DZIAŁALNOŚCI Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Fortuna S.A. w likwidacji za okres od 1 stycznia do 30 września 2006 roku

1. Informacje podstawowe

Fundusz prowadzi działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i na dzień 30 września 2006 roku miał swoją siedzibę w Warszawie, przy ulicy Dworkowej 3.

Przedmiot działalności Funduszu zdefiniowany jest jako pozostałe pośrednictwo finansowe i oznaczony jest numerem 6523 w Europejskiej Klasyfikacji Działalności.

W dniu 28 września 2006 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu podjęło uchwałę na mocy której NFI Fortuna S.A. został postawiony w stan likwidacji z dniem 1 października 2006 roku. W związku z powyższym uległa zmianie firma Funduszu, która aktualnie brzmi: Narodowy Fundusz Inwestycyjny Fortuna S.A. w likwidacji. Otwarcie likwidacji zostało zgłoszone do sądu rejestrowego w dniu 5 października 2006 roku, natomiast postanowienie sądu o ujawnieniu otwarcia likwidacji Funduszu zostało wydane w dniu 11 października 2006 roku.

Księgowość Funduszu prowadzona jest przez firmę Polskie Centrum Audytu i Rachunkowości Sp. z o.o.

Audytorem Funduszu jest firma PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

2. Akcjonariusze

Zgodnie z informacjami otrzymanymi od akcjonariuszy Funduszu, na dzień 30 września 2006 roku akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na WZA były następujące podmioty:

	30.09.2006
Dryton Holding B.V. poprzez swój podmiot zależny:	
Rainwater Trading & Investment Limited	20,02%
Fund.1 NFI	9,73%
V NFI "Victoria"	9,75%

Fundusz nie posiada informacji odnośnie umów, które mogą spowodować zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy. Zmiany akcjonariatu po dacie bilansowej zaprezentowano w notach do sprawozdania finansowego.

3. Zarząd i Rada Nadzorcza

W okresie sprawozdawczym funkcję Prezesa Zarządu NFI Fortuna S.A. pełnił Jerzy Maślankiewicz. W okresie styczeń – marzec 2006 r. Jerzy Maślankiewicz był jednocześnie Prezesem Firmy Zarządzającej.

W związku z postawieniem Funduszu w stan likwidacji, od dnia 1 października 2006 roku NFI Fortuna S.A. w likwidacji reprezentuje Pan Jerzy Maślankiewicz pełniąc funkcję likwidatora.

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2006 roku Prezes Zarządu otrzymał wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji w Funduszu w wysokości 60 tys. zł. Prezes Zarządu nie otrzymał żadnego wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek wiodących, zależnych i stowarzyszonych. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Prezes Zarządu nie posiadał akcji Funduszu oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych z Funduszem.

Na dzień 30 września 2006 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

1. Jolanta Zawalonka – Cecelska - Przewodnicząca
2. Grzegorz Szkopek
3. Zbyszek Grocholski
4. Łukasz Tatarkiewicz (od 14 czerwca 2006 roku)
5. Wojciech Wilomski

W dniu 14 czerwca 2006 roku, w związku z wcześniejszą rezygnacją Pana Marka Tymkiewicza Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu powołało na to miejsce Pana Łukasza Tatarkiewicza.

W okresie sprawozdawczym wynagrodzenie Rady Nadzorczej wyniosło łącznie 115 tys. zł brutto. Zgodnie z wiedzą Funduszu członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali wynagrodzeń ani nagród z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych lub stowarzyszonych Funduszu. Ponadto, członkowie Rady Nadzorczej nie zgłosili faktu posiadania akcji Funduszu oraz jego jednostek stowarzyszonych lub zależnych.

4. Zarządzanie majątkiem Funduszu

W okresie styczeń – marzec 2006 roku majątkiem Funduszu zarządzała firma Ballinger Capital Sp. z o.o. w oparciu o podpisane w grudniu 2005 roku Porozumienie w sprawie rozwiązania umowy o zarządzanie majątkiem Funduszu z dniem 31 marca 2006 roku. Zgodnie z warunkami porozumienia Firma Zarządzająca otrzymała wynagrodzenie za okres styczeń – marzec 2006 roku w łącznej wysokości 250 tys. zł.

W okresie styczeń – marzec 2006 roku Zarząd Ballinger Capital Sp. z o.o. był jednoosobowy, a funkcję Prezesa Zarządu pełnił Pan Jerzy Maślankiewicz.

5. Działalność operacyjna w okresie styczeń – wrzesień 2006 roku

Portfel inwestycyjny

Na dzień 30 września 2006 roku Fundusz posiadał 9 udziałów mniejszościowych o wartości bilansowej 237 tys. zł oraz akcje w 5 pozostałych jednostkach krajowych o wartości bilansowej 1 314 tys. zł.

Sprzedaż spółek

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2006 roku Fundusz uzyskał łącznie 23 605 tys. zł przychodów ze sprzedaży pozostałych jednostek notowanych i nienotowanych oraz spółek mniejszościowych realizując zyski na poziomie 12 790 tys. zł. Podstawowe dane zawiera poniższa tabela:

Spółka	Przychody (w tys. zł)	Zysk / Strata (w tys. zł)
1 V NFI Victoria	10 172	2 181
2 Vectra	8 333	8 333
3 Fund.1 NFI (sprzedaż częściowa)	4 880	2 056
4 Udziały mniejszościowe	220	220
Razem	23 605	12 790

Zakup akcji własnych

W lipcu 2006 roku, w wyniku publicznego wezwania na sprzedaż akcji Fundusz nabył 522 778 akcji własnych (4,64% kapitału zakładowego) za łączną kwotę 18 820 tys. zł. Koszty nabycia tychże akcji wyniosły 90 tys. zł.

W sierpniu 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu podjęło uchwałę o umorzeniu 3 340 540 akcji zwykłych Funduszu o wartości nominalnej 0,10 zł każda oraz o obniżeniu kapitału zakładowego z kwoty 1 127 tys. zł do kwoty 793 tys. zł.

Inwestycje

W okresie styczeń – wrzesień 2006 roku Fundusz zakupił akcje własne za łączną kwotę 18 910 tys. zł.

6. Wyniki finansowe

Bilans

Wartość aktywów ogółem na 30 września 2006 roku wyniosła 8 002 tys. zł i była niższa od wartości aktywów ogółem na 31 grudnia 2005 roku o 7 873 tys. zł. Aktywa netto w tym okresie zmniejszyły się z 14 635 tys. zł do 7 388 tys. zł. Spadek aktywów oraz aktywów netto jest związany ze skupem akcji własnych.

Główną pozycją aktywów Funduszu były środki pieniężne o wartości 6 432 tys. zł. oraz portfel inwestycyjny o wartości 1 551 tys. zł.

Zobowiązania Funduszu na 30 września 2006 roku wynosiły 235 tys. zł, w tym 205 tys. zł z tytułu przedpłat otrzymanych od inwestorów na zakup pakietów mniejszościowych.

W związku z tym, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu braku kontynuowania działalności gospodarczej, Fundusz utworzył rezerwę w wysokości 296 tys. zł na przewidywane koszty likwidacji Funduszu, która została odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny.

Rachunek Zysków i Strat

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2006 roku Fundusz osiągnął zysk netto w wysokości 11 663 tys. zł wobec 18 451 tys. zł zysku w analogicznym okresie roku ubiegłego. Na osiągnięty wynik finansowy miały wpływ następujące czynniki:

- Przychody z inwestycji wynoszące 279 tys. zł w tym 212 tys. zł z tytułu odsetek i 67 tys. zł z tytułu dłużnych papierów wartościowych.
- Koszty operacyjne w wysokości 1 046 tys. zł, niższe o 5 447 tys. zł od kosztów poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku. Redukcja kosztów jest następstwem wprowadzanych zmian organizacyjnych w związku z ograniczeniem skali działalności Funduszu.
- Zrealizowany zysk z inwestycji w wysokości 12 790 tys. zł, w tym 8 333 tys. zł z tytułu podwyższenia ceny sprzedaży akcji Vectra, 2 181 tys. zł ze sprzedaży akcji V NFI Victoria i 2 056 tys. zł z częściowej sprzedaży akcji Fund.1 NFI.
- Niezrealizowane straty z wyceny spółek notowanych w kwocie 570 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły nietypowe zdarzenia oraz czynniki, które miałyby wpływ na wygenerowany zysk netto.

Przepływy środków pieniężnych

Przepływy z działalności operacyjnej były dodatnie i wyniosły 22 224 tys. zł. Głównymi źródłami generowania gotówki w okresie sprawozdawczym były wpływy ze sprzedaży akcji i udziałów w pozostałych jednostkach w wysokości 23 384 tys. zł. Z tytułu sprzedaży udziałów mniejszościowych Fundusz otrzymał 201 tys. zł., a z tytułu odsetek 273 tys. zł. Wydatki operacyjne w wysokości 1 663 tys. zł to między innymi zapłacone wynagrodzenie firmy zarządzającej, usługi doradztwa finansowego oraz prawnego, itp. Przepływy z działalności finansowej były ujemne i wyniosły 18 917 tys. zł i dotyczyły głównie nabycia akcji własnych Funduszu. W konsekwencji w analizowanym okresie nastąpiło zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o 3 307 tys. zł.

7. Ważniejsze, obowiązujące umowy

Umowa zmieniająca zasady płatności za akcje spółki Vectra zawarta z BRE Bankiem S.A. w dniu 8 maja 2006 roku dotycząca m. in. wzajemnych rozliczeń w przypadku dalszej sprzedaży przez BRE Bank akcji spółki Vectra S.A.

8. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Z uwagi na fakt, że istotną pozycję aktywów Funduszu stanowią akcje podmiotów notowanych na giełdzie papierów wartościowych Fundusz jest narażony na zmiany ich wartości rynkowej. Fundusz na bieżąco monitoruje zmiany wartości godziwej posiadanych aktywów.

W odniesieniu do innych czynników ryzyka finansowego takich jak ryzyko zmiany kursu walut, ryzyko zmiany stóp procentowych czy też ryzyko kredytowe Fundusz na bieżąco podejmuje działania mające na celu ograniczenie ich niekorzystnego wpływu na wynik finansowy. Należy zwrócić uwagę, że na dzień 30 września 2006 roku Fundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań o oprocentowaniu stałym lub zmiennym. Dodatkowo, Fundusz nie posiadał należności z tytułu udzielonych pożyczek.

Funduszu utrzymuje odpowiedni poziom wolnych środków pieniężnych w celu terminowego regulowania swoich zobowiązań.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie posiadał instrumentów zabezpieczających wartość godziwą, przepływy pieniężne oraz udział w aktywach netto posiadanych jednostek.

9. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Szczegóły odnośnie transakcji z podmiotami powiązanymi z Funduszem zostały zaprezentowane w punkcie 7 dodatkowych not objaśniających sprawozdania finansowego.

10. Aktywa/Zobowiązania pozabilansowe

Na dzień 30 września 2006 roku Fundusz nie posiadał zobowiązań pozabilansowych.

11. Udzielone pożyczki

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał żadnych pożyczek.

12. Emisja papierów dłużnych

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie wyemitował papierów dłużnych.

13. Informacja o badaniu sprawozdania finansowego

Badanie roczne oraz przegląd półroczny sprawozdania finansowego za 2005 rok przeprowadzone zostało przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. („PWC”) na podstawie umowy z dnia 30 września 2004 roku. Wynagrodzenie PWC za powyższe usługi wyniosło 100 tys. zł plus VAT.

Przegląd półroczny sprawozdania finansowego za 2006 roku przeprowadzony został przez PWC na podstawie umowy z dnia 25 października roku. Wynagrodzenie PWC wyniosło 38 tys. zł plus VAT. Dodatkowo, zgodnie z postanowieniami wspomnianej umowy, PWC otrzyma 40 tys. zł plus VAT z tytułu badania sprawozdania rocznego Funduszu.

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 września 2006 r. oraz badanie bilansu otwarcia likwidacji na dzień 1 października 2006 roku przeprowadzone zostało przez PWC na podstawie umowy z dnia 2 listopada 2006 roku. Wynagrodzenie PWC za powyższe usługi wynosi 40 tys. zł plus VAT.

14. Perspektywy rozwoju

Z dniem 1 października 2006 roku Fundusz został postawiony w stan likwidacji.

Jerzy Maślankiewicz
Likwidator

24 listopada 2006 roku