

**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 WRZEŚNIA 2006 ROKU**

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

FUND.1 Pierwszy Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. w likwidacji 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 września 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 września 2006 roku przedstawiał się następująco:

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

Zarząd Funduszu na dzień 30 września 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.<sup>1)</sup> 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 września 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**

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. Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy założeniu braku kontynuowania działalności gospodarczej.

### **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).

Zgodnie z ustawą o rachunkowości art. 46 p 1a w Bilansie oraz w Zestawieniu zmian w kapitale własnym zaprezentowano dane na dzień kończący bieżący rok obrotowy tj. 30.09.2006 oraz na dzień kończący poprzedni rok obrotowy tj. 31.12.2005, natomiast zgodnie z art.47 p. 2 oraz art.48b. p.2 w Rachunku zysku i strat oraz w Rachunku

przepływów pieniężnych zaprezentowano dane za okres 1.01.2006 – 30.09.2006 oraz analogiczny okres ubiegłego roku tj. 1.01.2005 – 30.09.2005.

**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 ściagalności 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 września 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 obrotowe.

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),
- „obrot 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 września 2006 roku i za okres od 1 stycznia do 30 września 2006 roku oraz na dzień 30 września 2005 roku i za okres od 1 stycznia do 30 września 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 września 2006 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 29 września 2006 roku przez Narodowy Bank Polski (3,9835 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 (3,9171 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 września 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 4,0583 złotych / EURO.

Średni kurs ogłoszony na dzień 30 września 2005 roku przez NBP wynosił 3,9166 złotych/EURO.

## **10. Wybrane dane finansowe**

|                                                            | <b>30.09.2006</b> | <b>31.12.2005</b> | <b>30.09.2006</b> | <b>31.12.2005</b> |
|------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                            | <b>tys. zł</b>    | <b>tys. zł</b>    | <b>tys. EUR</b>   | <b>tys. EUR</b>   |
| Portfel inwestycyjny                                       | 3 212             | 13 720            | 806               | 3 444             |
| Aktywa razem                                               | 8 979             | 16 409            | 2 254             | 4 119             |
| Zobowiązania i rezerwy razem                               | 607               | 3 993             | 152               | 1 002             |
| Aktywa netto                                               | 8 372             | 12 416            | 2 102             | 3 117             |
| Liczba akcji Funduszu                                      | 11 271 048        | 11 271 048        | 11 271 048        | 11 271 048        |
| Wartość aktywów netto na jedną akcję Funduszu (w zł)       | 1,06              | 1,47              | 0,27              | 0,37              |
|                                                            | <b>30.09.2006</b> | <b>30.09.2005</b> | <b>30.09.2006</b> | <b>30.09.2005</b> |
|                                                            | <b>tys. zł</b>    | <b>tys. zł</b>    | <b>tys. EUR</b>   | <b>tys. EUR</b>   |
| Przychody z inwestycji                                     | 236               | 3 430             | 60                | 876               |
| Wynik z inwestycji netto                                   | -482              | -1 229            | -123              | -314              |
| Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji | 13 105            | 18 014            | 3 346             | 4 599             |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej                   | 12 623            | 16 785            | 3 223             | 4 285             |
| Zysk (strata) brutto                                       | 12 623            | 16 785            | 3 223             | 4 285             |
| Zysk (strata) netto                                        | 12 623            | 16 785            | 3 223             | 4 285             |
| Zysk (strata) netto na jedną akcję Funduszu (w zł)         | 1,52              | 1,46              | 0,39              | 0,37              |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej   | 22 493            | 21 998            | 5 742             | 5 616             |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej    | -19 428           | -120 467          | -4 960            | -30 754           |
| Przepływy pieniężne netto, razem                           | 3 065             | -98 469           | 782               | -25 138           |

## 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 na dzień 30.09.2006 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 września 2006 r.                     | 8 372                  | 8 615                  |
| Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2005 r.                      | 12 456                 | 12 991                 |
| Wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2006 do 30 września 2006 | 12 623                 | 13 851                 |
| Wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2005 do 30 września 2005 | 16 785                 | 10 998                 |

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 na 30 września 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.