

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Fortuna S.A. za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku

1. Informacje podstawowe

Fundusz prowadzi działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i na dzień 31 grudnia 2007 roku miał swoją siedzibę w Warszawie, przy ulicy Dworkowej 3. W dniu 14 lutego 2008 roku nastąpiła zmiana adresu Funduszu na E. Plater 53, Warszawa.

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

W dniu 13 grudnia 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu podjęło uchwałę na mocy, której likwidacja NFI Fortuna S.A. została uchylona z dniem 20 grudnia 2007 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 31 grudnia 2007 roku akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na WZA były następujące podmioty:

	31.12.2007
Buskot Trading Limited:	
- bezpośrednio	19,56%
- pośrednio poprzez swój podmiot zależny Rainwater Trading & Investments Limited	30,45%

Fundusz nie posiada informacji odnośnie umów, które mogą spowodować zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

3. Zarząd i Rada Nadzorcza

W okresie od 1 stycznia 2007 roku do 20 grudnia 2007 roku funkcję likwidatorów NFI Fortuna S.A. w likwidacji pełniły następujące osoby:

- Pan Jerzy Maślankiewicz do 23 lutego 2007 roku;
- Pan Łukasz Tatarkiewicz od 28 marca 2007 roku do 20 grudnia 2007 roku.

W dniu 21 grudnia 2007 roku Rada Nadzorcza Funduszu powierzyła funkcję Prezesa Zarządu Pani Beacie Baliga. W dniu 30 stycznia 2008 roku Rada Nadzorcza dokonała zmian w składzie Zarządu Funduszu powierzając funkcję Prezesa Zarządu Panu Yairowi Segal oraz funkcje Wiceprezesów Zarządu Pani Beacie Baliga oraz Panu Johnowi W. Cutts.

W okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku Fundusz dokonał płatności na rzecz likwidatorów Panów J. Maślankiewicza oraz Ł. Tatarkiewicza w wysokości 30 tys. zł oraz 86 tys. zł odpowiednio. Prezes Zarządu z tytułu pełnionej funkcji otrzymała 3 tys. zł.

Zgodnie z wiedzą Funduszu, na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Zarząd Funduszu nie posiadał akcji Funduszu oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych z Funduszem.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

1. Jolanta Zawalonka – Cecelska – Przewodnicząca
2. Piotr Rogowski
3. Grzegorz Szkopek
4. Wojciech Wilomski
5. Piotr Zajączkowski

W dniu 28 marca 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu odwołało z Rady Nadzorczej Pana Łukasza Tatarkiewicza i powołało w jego miejsce Pana Grzegorza Domagałę.

W dniu 13 grudnia 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu odwołało z Rady Nadzorczej Panów Grzegorza Domagałę oraz Zbigniewa Grocholskiego i powołało w ich miejsce Panów Piotra Rogowskiego oraz Piotra Zajączkowskiego.

W okresie sprawozdawczym wynagrodzenie Rady Nadzorczej wyniosło łącznie 151 tys. zł. Członkowie Rady Nadzorczej nie zgłosili faktu posiadania akcji Funduszu oraz jego jednostek stowarzyszonych lub zależnych.

4. Działalność operacyjna w 2007 roku

Portfel inwestycyjny

Na dzień 31 grudnia 2007 roku wartość portfela inwestycyjnego Funduszu wynosiła 9 tys. zł. Fundusz był właścicielem akcji/udziałów w 10 podmiotach z czego 6 znajdowało się w stanie upadłości bądź też likwidacji.

Sprzedaż spółek

Transakcje sprzedaży spółek w 2007 roku zostały zaprezentowane w poniższej tabeli.

PLN'000	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk ze sprzedaży
Fund.1 NFI S.A.	831	72
Łąki Konstancińskie Sp. z o.o.	670	495
Międzyrzecze Sp. z o.o.	230	145
Razem	1 731	712

Obniżenie kapitału zakładowego

W sierpniu 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o umorzeniu 3 340 540 akcji zwykłych Funduszu, która weszła w życie z chwilą zarejestrowania obniżenia kapitału zakładowego Funduszu, tj. w dniu 19 stycznia 2007 roku. W związku z tym kapitał zakładowy Funduszu dzieli się na 7 930 508 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Inwestycje

Z uwagi na prowadzoną likwidację w 2007 roku Fundusz nie dokonywał żadnych inwestycji kapitałowych.

5. Wyniki finansowe

Bilans

Wartość aktywów netto na 31 grudnia 2007 roku wyniosła 9 017 tys. zł i była wyższa od wartości aktywów netto na 31 grudnia 2006 roku o 1 738 tys. zł. Wzrost aktywów netto wynikał z odnotowanego zysku netto w wysokości 1 502 tys. zł oraz rozwiązania niewykorzystanej rezerwy na koszty likwidacji Funduszu w wysokości 236 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku główną pozycją aktywów Funduszu były środki pieniężne o wartości 9 114 tys. zł. Zobowiązania i rezerwy Funduszu wynosiły 108 tys. zł.

Rachunek Zysków i Strat

W okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku Fundusz wygenerował zysk netto w wysokości 1 502 tys. zł. Na osiągnięty wynik finansowy decydujący wpływ miały następujące czynniki:

- Przychody z inwestycji oraz pozostałe przychody operacyjne w łącznej wysokości 1 799 tys. zł, w tym 1 381 tys. zł uzyskane ze spółki Hanka S.A. w upadłości;
- Zrealizowany zysk z inwestycji w wysokości 712 tys. zł;
- Koszty operacyjne w wysokości 1 009 tys. zł.

Przepływy środków pieniężnych

W okresie sprawozdawczym przepływy z działalności operacyjnej były dodatnie i wyniosły 2 516 tys. zł. Głównymi źródłami generowania gotówki były wpływy ze sprzedaży akcji i udziałów w wysokości 1 731 tys. zł, oraz wpływ w wysokości 1 381 tys. zł od spółki Hanka S.A. w upadłości tytułem zaspokojenia wierzytelności Funduszu. Dodatkowo z tytułu odsetek od depozytów oraz dłużnych papierów wartościowych Fundusz otrzymał 314 tys. zł. Wydatki operacyjne wyniosły 1 025 tys. zł z czego 520 tys. zł dotyczyło usług doradztwa finansowego i prawnego a 505 tys. zł pozostałych wydatków. Wobec zerowych przepływów z działalności finansowej, przepływy pieniężne netto wyniosły w analizowanym okresie 2 516 tys. zł.

6. Ważniejsze, obowiązujące umowy

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawarł istotnych umów.

7. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Funduszu dokonał zbycia akcji podmiotów notowanych na giełdzie papierów wartościowych i tym samym wyeliminował ryzyko zmiany ich wartości rynkowej. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie posiadał instrumentów zabezpieczających wartość godziwą, przepływy pieniężne oraz udział w aktywach netto posiadanych jednostek.

W odniesieniu do ryzyka zmiany stóp procentowych czy też ryzyka kredytowego należy zwrócić uwagę, że Fundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań o oprocentowaniu stałym lub zmiennym.

8. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał transakcji z podmiotami powiązanymi.

9. Aktywa/Zobowiązania pozabilansowe

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Fundusz nie posiadał zobowiązań pozabilansowych.

10. Udzielone pożyczki

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał żadnych pożyczek.

11. Emisja papierów dłużnych

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie wyemitował papierów dłużnych.

12. Informacja o badaniu sprawozdania finansowego

Przegląd półroczny sprawozdania finansowego za 2007 roku przeprowadzony został przez PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.(PWC) na podstawie umowy z dnia 8 października 2007 roku. Wynagrodzenie PWC wyniosło 38 tys. zł netto. Wynagrodzenie PWC z tytułu badania rocznego sprawozdania finansowego za 2007 rok wynosi 40 tys. zł netto.

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 wyniosło 40 tys. zł netto. Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 października 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku przeprowadzone zostało przez PWC na podstawie umowy z dnia 25 października 2006 roku. Wynagrodzenie zapłacone przez Fundusz z tego tytułu wyniosło 40 tys. zł netto.

13. Perspektywy rozwoju

Należy zwrócić uwagę, że z dniem 20 grudnia 2007 roku została uchylona likwidacja Funduszu. W związku z tym Fundusz przygotowuje nową strategię, która zostanie przekazana do wiadomości akcjonariuszy z chwilą jej zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą.

Ponadto, główny akcjonariusz Funduszu - Buskot Trading Limited wystąpił z wnioskiem o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w celu podniesienia kapitału zakładowego Funduszu do kwoty nie wyższej niż 15 000 tys. zł w drodze emisji nowych akcji. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, na którym zostanie podjęta uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Funduszu zostało zwołane na 18 marca 2008 roku.

Yair Segal
Prezes Zarządu

John. W. Cutts
Wiceprezes Zarządu

Beata Baliga
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 3 marca 2008 roku