

**NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
FORTUNA S.A. 00-113 WARSZAWA, UL. E. PLATER 53**

**WPROWADZENIE
DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2007 ROKU
DO 31 GRUDNIA 2007 ROKU**

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

Narodowy Fundusz Inwestycyjny Fortuna S.A. został postawiony w stan likwidacji z dniem 1 października 2006 roku na podstawie uchwały podjętej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 28 września 2006 roku. Fundusz prowadził działalność w stanie likwidacji do dnia 20 grudnia 2007 roku. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które miało miejsce w dniu 13 grudnia 2007 roku podjęło decyzję o odwróceniu tego procesu z dniem 20 grudnia 2007 roku.

Bilans otwarcia likwidacji został sporządzony na dzień 1 października 2006 roku. Z uwagi na powyższe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2006 roku obejmowało okres od dnia rozpoczęcia likwidacji tj. od 1 października 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku. W związku z tym, że sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007 roku obejmuje okres 12 miesięcy dane finansowe za prezentowane okresy nie są porównywalne.

Z uwagi na prowadzoną likwidację Fundusz ograniczył swoją działalność do sprzedaży wszystkich posiadanych aktywów oraz spłaty zobowiązań. Ponadto należy zwrócić uwagę, że z chwilą otwarcia likwidacji w oparciu o art. 36 ust. 3 wszystkie składniki kapitału własnego zostały połączone w jeden kapitał podstawowy. Jednocześnie Fundusz utworzył rezerwę na przewidywane dodatkowe koszty spowodowane zaniechaniem działalności, która została odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny. Niewykorzystana część rezerwy w kwocie 236 tys. zł została rozwiązana i powiększyła kapitał własny Funduszu z chwilą uchylecia likwidacji. Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego Walne Zgromadzenie Funduszu nie podjęło decyzji o podziale kapitału podstawowego. Rekomendację Zarządu dotyczącą podziału kapitału podstawowego przedstawiono w punkcie 7d Wprowadzenia.

Narodowy Fundusz Inwestycyjny Fortuna S.A. 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).

Fundusz prowadzi działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i na dzień 31 grudnia 2007 roku miał swoją siedzibę w Warszawie przy ulicy Dworkowej 3, 00-784 Warszawa. W dniu 14 lutego 2008 roku nastąpiła zmiana adresu Funduszu na Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa. Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego powyższa zmiana adresu Funduszu nie została zarejestrowana w KRS.

W dniu 13 czerwca 2001 roku Fundusz został zarejestrowany w KRS w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy pod numerem 0000018731.

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

Jak zaznaczono powyżej, z uwagi na prowadzoną likwidację działalność Funduszu w okresie objętym sprawozdaniem była ograniczona do sprzedaży posiadanych aktywów.

Organami Funduszu są:

- Walne Zgromadzenie,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd.

Skład Rady Nadzorczej na 31 grudnia 2007 roku przedstawiał się następująco:

Przewodnicząca:	Jolanta Zawalonka-Cecelska
Członkowie:	Piotr Rogowski
	Grzegorz Szkopek
	Wojciech Wilomski
	Piotr Zajązkowski

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

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

Na dzień 31 grudnia 2007 roku funkcję Prezesa Zarządu pełniła Pani Beata Baliga.

W dniu 23 lutego 2007 roku Pan Jerzy Maślankiewicz złożył rezygnację z funkcji likwidatora Funduszu. W dniu 28 marca 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu powołało na to miejsce Pana Łukasza Tatarkiewicza.

W związku z uchynieniem likwidacji Funduszu, z dniem 20 grudnia 2007 roku, Pan Łukasz Tatarkiewicz złożył rezygnację z pełnionej funkcji likwidatora Funduszu.

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

2. Czas trwania działalności emitenta

W związku z uchynieniem likwidacji Fundusz kontynuuje działalność a czas jego trwania jest nieograniczony.

3. Sprawozdania finansowe wewnętrznych jednostek organizacyjnych

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

4. Porównywalność danych finansowych za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku. Jako okres porównawczy zaprezentowano dane finansowe za okres od 1 października 2006 roku (tj. od dnia postawienia Funduszu w stan likwidacji) do 31 grudnia 2006 roku. Należy zwrócić uwagę, że dane finansowe za prezentowane okresy nie są porównywalne z uwagi na różne długości okresów sprawozdawczych.

5. Zagrożenie kontynuowania działalności gospodarczej emitenta

Jak przedstawiono w punkcie 1 Wprowadzenia Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 13 grudnia 2007 roku podjęło decyzję o kontynuowaniu działalności Funduszu. Na tej podstawie Zarząd przygotował niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z zasadą kontynuowania działalności. Nowa strategia i plany działalności są w trakcie opracowania.

6. Korekty wynikające z zastrzeżeń w opiniach za lata ubiegłe

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

7. 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 z późniejszymi zmianami).

b. Waluta sprawozdania finansowego

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

c. Zasady wyceny

W związku z tym, że do dnia 20 grudnia 2007 roku Fundusz prowadził działalność w stanie likwidacji, wycena aktywów spółki następowała zgodnie z art. 29 Ustawy o rachunkowości po cenach sprzedaży netto możliwych do uzyskania, nie wyższych od cen ich nabycia albo kosztów wytworzenia, pomniejszonych o dotychczasowe odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe, a także odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Dodatkowo Fundusz utworzył rezerwę na przewidywane dodatkowe koszty i straty spowodowane zaniechaniem lub utratą zdolności do kontynuowania działalności. W związku z uchycieniem likwidacji, na dzień 31 grudnia 2007 roku niewykorzystana część rezerwy została rozwiązana i powiększyła kapitał podstawowy Funduszu.

d. Kapitał własny

W związku z decyzją Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 września 2006 r. o postawieniu Funduszu w stan likwidacji, zgodnie z art. 36 ust.3 Ustawy o rachunkowości składniki kapitału własnego zostały połączone w kapitał podstawowy.

Jak opisano w punkcie 1 Wprowadzenia w dniu 13 grudnia 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o uchyleniu likwidacji Funduszu z dniem 20 grudnia 2007 roku. W związku z powyższym Zarząd Funduszu przedstawi Walnemu Zgromadzeniu propozycję podziału kapitału podstawowego oraz zysku za rok 2007.

Zarząd proponuje podzielić kapitał podstawowy w wysokości 7 515 tys. zł na:

- kapitał zakładowy w kwocie 793 tys. zł (wartość nominalna akcji)
- kapitał zapasowy w kwocie 6 722 tys. zł

Zarząd proponuje przenieść zysk za rok 2007 w wysokości 1 502 tys. zł na kapitał zapasowy.

e. 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),
- „obrót giełdowy” - papiery wartościowe notowane na giełdzie lub giełdach,

8. Kursy EURO użyte do przeliczenia wybranych danych finansowych

Wybrane dane finansowe zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2007 roku i za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku oraz na dzień 31 grudnia 2006 roku i za okres od 1 października do 31 grudnia 2006 roku zostały przeliczone na EURO według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2007 roku przez Narodowy Bank Polski (3,5820 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 (3,7768 złotych / EURO).

W badanym okresie maksymalne i minimalne wartości kursu EURO w stosunku do złotego na zakończenie miesiąca wyniosły odpowiednio 3,9320 złotych / EURO i 3,5820 złotych / EURO.

W badanym okresie maksymalny i minimalny kurs EURO w stosunku do złotego wynosił odpowiednio 3,9385 złotych / EURO i 3,5699 złotych / EURO.

W okresie od 1 października 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku, maksymalny i minimalny kurs wynosił odpowiednio 3,9745 złotych / EURO i 3,79 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 3,845 złotych / EURO.

Średni kurs ogłoszony na dzień 31 grudnia 2006 roku przez NBP wynosił 3,8312 złotych/EURO.

9. Wybrane dane finansowe

	31.12.2007 tys. zł	31.12.2006 tys. zł	31.12.2007 tys. EUR	31.12.2006 tys. EUR
Portfel inwestycyjny	9	1 028	3	287
Aktywa razem	9 125	7 640	2 547	2 133
Zobowiązania i rezerwy razem	108	361	30	101
Aktywa netto	9 017	7 279	2 517	2 032
Liczba akcji Funduszu	7930 508	11271 048	7930 508	11271 048
Wartość aktywów netto na jedną akcję Funduszu (w zł)	1,14	0,92	0,32	0,26
Przychody z inwestycji	390	59	103	16
Wynik z inwestycji netto	790	(126)	209	(33)
Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	712	24	189	6
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 502	(102)	398	(27)
Zysk (strata) brutto	1 502	(102)	398	(27)
Zysk (strata) netto	1 502	(102)	398	(27)
Zysk (strata) netto na jedną akcję Funduszu (w zł)	0,19	(0,01)	0,05	0,00
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	2 516	165	666	44
Przepływy pieniężne netto, razem	2 516	165	666	44

10. Strategia Funduszu

W związku z uchynieniem likwidacji Zarząd Funduszu w chwili obecnej przygotowuje nową strategię, która zostanie przekazana do wiadomości akcjonariuszy po jej zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą.

11. 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 a także dla jednostek niekontynuujących działalności. W ramach regulowanych przez MSSF zasad, sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF przez Fundusz nie różniłoby się istotnie od statutowego sprawozdania finansowego za 2007 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 2007 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 31 grudnia 2007 roku (według PSR) a sprawozdaniem finansowym, jakie byłoby sporządzone za ten okres według MSSF.

Poniżej zaprezentowano różnice pomiędzy sprawozdaniem sporządzonym według przyjętych zasad rachunkowości a sprawozdaniem, które sporządzone byłoby według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

	Dane wg PSR (tys. zł)	Dane wg MSSF (tys. zł)
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2007 r.	9 017	9 017
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2006 r.	7 279	7 919
Wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007	1 502	1 502
Wynik finansowy za okres od 1 października 2006 do 31 grudnia 2006	(102)	(102)

Różnica w kapitałach własnych na dzień 31 grudnia 2006 roku wynika z innego ujęcia wyceny udziałów w pozostałych jednostkach.

W związku z tym, że do dnia 20 grudnia 2007 roku Fundusz prowadził działalność w stanie likwidacji, na dzień 31 grudnia 2006 roku udziały i akcje wyceniono zgodnie z art. 29 Ustawy o rachunkowości, a udziały w pozostałych jednostkach nienotowanych wyceniono w wartości nabycia. Wycena akcji spółki notowanej wpłynęła na kapitał z aktualizacji wyceny. Według MSR 39 udziały w pozostałych jednostkach byłyby wyceniane wg wartości godziwej. Różnica w wartości kapitałów własnych według PSR i MSSF na dzień 31 grudnia 2006 roku wynikała z faktu, że w sprawozdaniu wg MSSF udziały w spółkach z portfela pozostałych inwestycji w odniesieniu do których znane były ceny sprzedaży zostały wycenione w oparciu o ceny transakcyjne.