

NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY FORTUNA S.A.
RAPORT DOTYCZĄCY STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO
ZA ROK FINANSOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2007 R.

SPIS TREŚCI

CZEŚĆ I	3
CZEŚĆ II	5
CZEŚĆ III	7
CZEŚĆ IV	9

CZĘŚĆ I

Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, które nie były przez emitenta stosowane, wraz ze wskazaniem jakie były okoliczności i przyczyny nie zastosowania danej zasady oraz w jaki sposób spółka zamierza usunąć ewentualne skutki nie zastosowania danej zasady lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania danej zasady w przyszłości.

W 2007 roku Fundusz nie przestrzegał następujących zasad zawartych w dokumencie Dobre Praktyki w Spółkach Publicznych 2005:

Zasada 9: Na walnym zgromadzeniu powinni być obecni członkowie rady nadzorczej i zarządu. Biegły rewident powinien być obecny na zwyczajnym walnym zgromadzeniu oraz na nadzwyczajnym walnym zgromadzeniu, jeżeli przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe spółki. Nieobecność członka zarządu lub członka rady nadzorczej na walnym zgromadzeniu wymaga wyjaśnienia. Wyjaśnienie to powinno być przedstawione na zgromadzeniu.

Komentarz: Na Walnym Zgromadzeniu Funduszu obecny jest zawsze co najmniej jeden członek Zarządu oraz przedstawiciel Rady Nadzorczej. Zdaniem Zarządu nie jest niezbędna obecność wszystkich członków Rady Nadzorczej podczas każdego Walnego Zgromadzenia. Obecność biegłego rewidenta jest zapewniona w przypadku wcześniejszego zgłoszenia takiej konieczności przez akcjonariusza. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie oddelegowania Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub osoby przez Przewodniczącego wskazanej do udziału w każdym Walnym Zgromadzeniu uznając, iż obecność wszystkich członków Rady nie jest konieczna. Umowa z biegłym rewidentem nie zawiera zapisu o konieczności uczestnictwa biegłego w walnym zgromadzeniu.

Fundusz podtrzymuje swoje stanowisko w przedmiocie reprezentacji organów zarządzających, nadzorujących oraz biegłego rewidenta na walnym zgromadzeniu Funduszu.

Zasada 14: Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały walnego zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej 75% głosów walnego zgromadzenia.

Komentarz: Zgodnie z Regulaminem Walnego Zgromadzenia, zdjęcie z porządku obrad lub zaniechanie rozpatrywania sprawy, umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy posiadających co najmniej 10% kapitału zakładowego Funduszu, będzie możliwe jedynie za ich zgodą. W pozostałym zakresie ani Kodeks Spółek Handlowych ani Statut Spółki nie wymaga konieczności głosowania takiej zmiany, kwalifikowaną większością głosów.

Fundusz podtrzymuje swoje stanowisko wyrażone w powyższym komentarzu do zasad. Powyższa zasada nie została ujęta w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW obowiązujących od 1 stycznia 2008 roku.

Zasada 16: Z uwagi na to, że Kodeks spółek handlowych nie przewiduje kontroli sądowej w przypadku niepodjęcia przez walne zgromadzenie uchwały, zarząd lub przewodniczący walnego zgromadzenia powinni w ten sposób formułować uchwały, aby każdy uprawniony, który nie zgadza się z meritem rozstrzygnięcia stanowiącym przedmiot uchwały, miał możliwość jej zaskarżenia.

Komentarz: Każdy akcjonariusz, który spełnia przesłanki prawne i nie zgadza się z meritem rozstrzygnięcia stanowiącym przedmiot uchwały ma możliwość jej zaskarżenia, o ile uchwała została podjęta. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ma za zadanie czuwać nad tym, aby uchwały były formułowane w jasny i przejrzysty sposób, zaś Zarząd zapewnia także możliwość skorzystania przez Przewodniczącego z pomocy obsługi prawnej Spółki. Zdaniem Zarządu, jeżeli uchwała nie została podjęta, to jej treść nie narusza interesu akcjonariusza i nie istnieje przedmiot zaskarżenia. W tym zakresie Fundusz stosuje przepisy kodeksu spółek handlowych.

Fundusz podtrzymuje swoje stanowisko wyrażone w powyższym komentarzu do zasad. Powyższa zasada nie została ujęta w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW obowiązujących od stycznia 2008 roku.

Zasada 28: Rada nadzorcza powinna działać zgodnie ze swym regulaminem, który powinien być publicznie dostępny. Regulamin powinien przewidywać powołanie co najmniej dwóch komitetów:

- audytu, oraz
- wynagrodzeń.

W skład komitetu audytu powinno wchodzić co najmniej dwóch członków niezależnych oraz przynajmniej jeden posiadający kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów. Zadania komitetów powinien szczegółowo określać regulamin rady nadzorczej. Komitety rady powinny składać radzie nadzorczej roczne sprawozdania ze swojej działalności. Sprawozdania te spółka powinna udostępniać akcjonariuszom.

Komentarz: Rada Nadzorcza Funduszu działa zgodnie z Regulaminem zatwierdzonym przez Walne Zgromadzenie w dniu 29 lipca 2004 roku. W zakresie konieczności powoływania komitetów Fundusz nie widzi podstaw do stworzenia takich zapisów w Regulaminie Rady. W tym zakresie Fundusz stosuje przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

Fundusz podtrzymuje swoje stanowisko wyrażone w powyższym komentarzu do zasady. Ponadto, w chwili obecnej Rada Nadzorcza liczy pięciu członków i jest to minimalna liczba przewidziana KSH, a zatem, w myśl Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW nie istnieje konieczność powoływania komitetów.

Zasada 42: W celu zapewnienia niezależności opinii spółka powinna dokonywać zmiany biegłego rewidenta przynajmniej raz na pięć lat. Przez zmianę biegłego rewidenta rozumie się również zmianę osoby dokonującej badania. Ponadto w dłuższym okresie spółka nie powinna korzystać z usług tego samego podmiotu dokonującego badania.

Komentarz: Fundusz nie stosuje tej zasady. Podmiot pełniący funkcję biegłego rewidenta jest bezstronny, niezależny i rzetelnie wykonuje powierzone zadania. Obowiązki te wynikają wprost z przepisów ustaw.

Niezależnie od zmiany brzmienia zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, zgodnie z którymi spółka powinna dokonywać zmiany biegłego rewidenta przynajmniej raz na siedem lat, Fundusz podtrzymuje swoje stanowisko wyrażone w powyższym komentarzu do zasady.

Zasada 43: Wybór biegłego rewidenta powinien być dokonywany przez radę nadzorczą po przedstawieniu rekomendacji komitetu audytu lub przez walne zgromadzenie spółki po przedstawieniu rekomendacji rady nadzorczej zawierającej rekomendację komitetu audytu. Dokonanie przez radę nadzorczą lub walne zgromadzenie innego wyboru niż rekomendowany przez komitet audytu powinno

zostać szczegółowo uzasadnione. Informacja na temat wyboru podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta wraz z uzasadnieniem powinna być zawarta w raporcie rocznym.

Komentarz: Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza Funduszu, na wniosek Zarządu. W ramach Rady Nadzorczej nie zostały wyłonione komitety, w szczególności komitet audytu.

W chwili obecnej Rada Nadzorcza liczy pięciu członków i jest to minimalna liczba przewidziana KSH, a zatem, w myśl Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW nie istnieje konieczność powoływania komitetów.

Zasada 47: Spółka powinna dysponować odpowiednimi procedurami i zasadami dotyczącymi kontaktów z mediami i prowadzenia polityki informacyjnej, zapewniającymi spójne i rzetelne informacje o spółce. Spółka powinna, w zakresie zgodnym z przepisami prawa i uwzględniającym jej interesy, udostępniać przedstawicielom mediów informacje na temat swojej bieżącej działalności, sytuacji gospodarczej przedsiębiorstwa, jak również umożliwić im obecność na walnych zgromadzeniach.

Komentarz: Brak takich procedur. Zarząd uważa, że wypełnianie przez niego obowiązków nałożonych jako spółkę publiczną jest wystarczające, w związku z czym nie widzi konieczności wprowadzania tego typu procedur. W zakresie zgodnym z przepisami prawa i uwzględniającym interesy Spółki, Zarząd zawsze udziela odpowiedzi na pytania mediów. Regulamin Walnego zezwala przedstawicielom mediów na uczestnictwo w Walnym Zgromadzeniu.

Fundusz podtrzymuje swoje stanowisko wyrażone w powyższym komentarzu do zasady. Fundusz zamierza przestrzegać zasady wyrażonej w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW.

CZĘŚĆ II

Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.

Walne Zgromadzenie działa na podstawie Regulaminu Walnego Zgromadzenia Funduszu przyjętego uchwałą nr 16/2005 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Fortuna S.A. z dnia 11 maja 2005 r.

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczenia akcjonariusze, jeżeli złożyli w Spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o publicznym obrocie papierami wartościowymi, co najmniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia i świadectwa te nie będą odebrane przed ukończeniem tego Zgromadzenia, a ponadto, członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej i Prokurenci Spółki, z uwzględnieniem art. 395 § 3 Kodeksu spółek handlowych, biegły rewident, badający sprawozdanie finansowe Spółki albo biegły rewident do spraw szczególnych, notariusz sporządzający protokół z Walnego Zgromadzenia, osoby obsługi techniczno - organizacyjnej, inne osoby, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny lub rozstrzygnięcia sprawy objętej porządkiem obrad, o ile Walne Zgromadzenie uzna to za konieczne. Przedstawiciele prasy, radia lub telewizji mogą brać udział w Walnym Zgromadzeniu jeżeli żaden z akcjonariuszy nie wyrazi sprzeciwu.

Obradami Zgromadzenia kieruje Przewodniczący, który prowadzi dyskusję i udziela głosu uczestnikom obrad, przy czym dyskusja może dotyczyć wyłącznie spraw objętych porządkiem obrad. Po wyczerpaniu

listy mówców Przewodniczący zarządza głosowanie precyzując treść uchwały lub wniosku poddawanego pod głosowanie.

Pytania akcjonariuszy do organów spółki mogą dotyczyć wyłącznie spraw objętych porządkiem obrad. Przewodniczący powinien odebrać głos osobie wypowiadającej się nie na temat, przemawiającej w sposób przewlekły, nadużywającej prawa głosu lub używającej określeń powszechnie uznawanych za obraźliwe.

Przewodniczący na wniosek akcjonariusza lub z własnej inicjatywy może zarządzić krótką przerwę techniczną. Przewodniczący może określić limit czasu wystąpień. W razie sprzeciwu któregokolwiek z akcjonariuszy limit ten określi uchwała Walnego Zgromadzenia.

W 2007 r. Walne Zgromadzenie Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Fortuna S.A. zwoływane w sposób formalny obradowało w dniach: 28 marca, 28 czerwca i 13 grudnia. Walne Zgromadzenia były zwoływane na wniosek zarządu Spółki (28 marca, 28 czerwca) oraz akcjonariusza Spółki (13 grudnia)

Przebieg Walnego Zgromadzenia był zgodny z przepisami kodeksu spółek handlowych, regułami zawartymi w Regulaminie Walnego Zgromadzenia Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Fortuna S.A. i zasadami Dobrych Praktyk w Spółkach Publicznych 2005. Akcjonariusze mogli zapoznać się z treścią projektów uchwał, przewidzianych w porządku obrad, publikowanych na stronie internetowej Spółki na 8 dni przed terminem obrad Walnego Zgromadzenia. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zapewniał sprawny przebieg obrad. Obrady Walnych Zgromadzeń nie były ani odwołane ani przerwane. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej obecni na Walnym byli gotowi do udzielania wyjaśnień w zakresie swoich kompetencji i przepisów prawa.

Uchwały Walnego Zgromadzenia były podejmowane w warunkach umożliwiających ochronę praw mniejszościowych akcjonariuszy, w tym wniesienie zastrzeżeń lub sprzeciwu wobec uchwał. Żadna z podjętych uchwał nie została zakwestionowana w postępowaniu sądowym.

Z uwagi na fakt, iż w 2007 roku Fundusz był w trakcie procesu likwidacji, uchwały podejmowane przez Walne Zgromadzenie ograniczone były do bieżących i wymaganych prawem kwestii związanych z działalnością Funduszu. W dniu 13 grudnia 2007 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę uchylającą likwidację Funduszu z dniem 20 grudnia 2007 roku.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Fortuna S.A. odbyło się w terminie zgodnym z art. 20 ust. 3 ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji, a dokumentacja dotycząca sprawozdań finansowych za rok 2006 została wyłożona w siedzibie Funduszu w terminie przewidzianym przepisami prawa i umożliwiającym akcjonariuszom zapoznanie się z ich treścią. Uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku i pokrycia straty za rok 2006 zapadła jednogłośnie.

Wszystkie uchwały podjęte przez Walne Zgromadzenie w 2007 roku służyły realizacji interesu Funduszu i uwzględniały prawa innych akcjonariuszy. Uchwały podjęte przez Walne Zgromadzenie zamieszczone są w Internecie pod adresem www.fortunanfi.com.pl.

CZĘŚĆ III

Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorujących spółki oraz ich komitetów

Skład osobowy Zarządu

Z uwagi na fakt, iż w roku 2007 Fundusz był w trakcie likwidacji, funkcję osoby zarządzającej Funduszem pełnili Likwidatorzy:

1. Pan Jerzy Maślankiewicz – w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 23 lutego 2007 roku;
2. Pan Łukasz Tatarkiewicz – w okresie od 28 marca 2007 roku do 20 grudnia 2007 roku.

Wobec uchYLENIA z dniem 20 grudnia 2007 roku likwidacji Funduszu, w dniu 21 grudnia 2007 roku Rada Nadzorcza Funduszu powierzyła Pani Beacie Baliga funkcję Prezesa Zarządu.

Na dzień przekazania raportu, Zarząd Funduszu jest trzyosobowy. Na mocy uchwały Rady Nadzorczej z dnia 30 stycznia 2008 roku, do Zarządu Funduszu zostali powołani Pan Yair Segal i Pan John W. Cutts.

Wobec powyższego, w chwili obecnej Zarząd Funduszu przedstawia się następująco:

1. Pan Yair Segal – Prezes Zarządu
2. Pani Beata Baliga – Wiceprezes Zarządu
3. Pan John W. Cutts – Wiceprezes Zarządu

Zasady działania Zarządu

W roku 2007, Likwidatorzy Funduszu działali na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych oraz zgodnie z zasadami Dobre Praktyki w Spółkach Publicznych 2005.

Z uwagi na trwający proces likwidacji Funduszu, działalność Likwidatorów ograniczała się do prowadzenia bieżących spraw Funduszu oraz sprzedaży posiadanych aktywów.

Likwidator zapewnił przestrzeganie zasady, iż biegły rewident – firma audytorska – PricewaterhouseCoopers był niezależny w swoich badaniach.

Wynagrodzenia Likwidatorów były ustalane przez Radę Nadzorczą i odpowiadały kryteriom zakresu odpowiedzialności i kompetencji.

Skład osobowy rady nadzorczej

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

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

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 Zajązkowskiego.

Zasady działania Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Fortuna S.A. w 2007 roku działała zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych, publicznie dostępnym Regulaminem Rady Nadzorczej Funduszu, zatwierdzonym przez Walne Zgromadzenie Funduszu oraz zgodnie z zasadami Dobrych Praktyk w Spółkach Publicznych 2005.

W posiedzeniach Rady uczestniczył Likwidator Funduszu. Likwidator dostarczał Radzie wyczerpujących informacji o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności Spółki. Na posiedzeniach Rady zapadały uchwały w sprawach, które były wymienione w porządku obrad przesłanym Członkom Rady w zawiadomieniu o posiedzeniu. Dla zapewnienia sprawnego systemu spełniania swoich funkcji, Rada Nadzorcza w razie potrzeby na wniosek Likwidatora podejmowała uchwały w trybie obiegowym, bez odbywania posiedzenia.

Rada Nadzorcza spełniała warunek posiadania w swoim składzie co najmniej dwóch Członków niezależnych zgodnie z przyjętymi kryteriami niezależności określonymi w Statucie Funduszu.

Uchwały Rady w sprawach: (a) wyboru biegłego rewidenta celem przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Funduszu, (b) dokonywania jakichkolwiek świadczeń Funduszu lub podmiotów z nią powiązanych na rzecz Członków Zarządu – zapadały za zgodą większości Członków niezależnych Rady Nadzorczej.

Wynagrodzenie Członków Rady ustalone w sposób przejrzysty nie stanowiło istotnej pozycji kosztów Funduszu wpływających na wynik finansowy. Jego wysokość zatwierdzona uchwałą Walnego Zgromadzenia została ujawniona w raporcie rocznym.

Rada Nadzorcza złożyła Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki, które odbyło się w dniu 28 czerwca 2007 r. zwięzłą ocenę sytuacji Spółki w ramach sprawozdania Rady Nadzorczej z wykonania nadzoru Spółki w 2006 r. Walne Zgromadzenie przyjęło sprawozdanie Rady.

Zakres działania Rady Nadzorczej w 2007 r.

Z uwagi na trwający proces likwidacji Funduszu, prace Rady Nadzorczej w 2007 r., koncentrowały się wokół spraw związanych z bieżącą działalnością Funduszu i procesem jego likwidacji.

Rada nadzorcza pozytywnie zaopiniowała wniosek Likwidatora dotyczący podziału zysku i pokrycia straty za 2006 r.

W ramach kompetencji sprawowania kontroli działalności Funduszu, Rada Nadzorcza dokonała oceny sprawozdań finansowych Funduszu oraz sprawozdań z działalności Funduszu.

CZEŚĆ IV

Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Zarząd Funduszu odpowiedzialny jest za sporządzanie sprawozdań finansowych zgodnie z obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych. Jednocześnie, Zarząd Funduszu zapewnia, że sprawozdania finansowe publikowane przez Fundusz uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych jak również postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości.

Założeniem systemu kontroli wewnętrznej Funduszu w sprawozdawczości finansowej jest zapewnienie rzetelności, kompletności, adekwatności i poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych. Należy zwrócić uwagę, że w 2007 roku Fundusz znajdował się w stanie likwidacji, która została uchylona w dniu 20 grudnia 2007 roku. Ograniczenie działalności operacyjnej do sprzedaży posiadanych aktywów oraz bieżącej spłaty zobowiązań miało bezpośrednie przełożenie na złożoność systemu kontroli wewnętrznej.

System kontroli wewnętrznej stosowany przez Fundusz w odniesieniu do sporządzanych sprawozdań finansowych był bezpośrednio nadzorowany przez Likwidatora Funduszu. Za prowadzenie ksiąg Funduszu oraz przygotowywanie sprawozdań finansowych odpowiedzialna była zewnętrzna firma księgowa posiadająca stosowną wiedzę, doświadczenie oraz kwalifikacje do wykonywania tego rodzaju prac. Likwidator Funduszu zapewniał przekazywanie, w odpowiednim czasie, firmie księgowej kompletnej dokumentacji, w szczególności zatwierdzonych dokumentów księgowych.

Przygotowane sprawozdania finansowe przed ich publikowaniem były sprawdzane przez Likwidatora Funduszu a zidentyfikowane błędy korygowane na bieżąco w księgach Funduszu zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości. Dodatkowo, prawnik Funduszu dokonywał weryfikacji treści informacji dodatkowej sprawozdań finansowych w celu zapewnienia jej kompletności w odniesieniu do wymogów narzuconych na emitentów papierów wartościowych. Ta sama procedura kontrolna była stosowana w odniesieniu do sprawozdania półrocznego, które podlegało przeglądowi przez niezależnego audytora oraz sprawozdania rocznego, które było badane przez niezależnego audytora.