

Sprawozdanie Zarządu Foksal Narodowego Funduszu Inwestycyjnego S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku

1. Informacje podstawowe

Fundusz prowadzi działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i na dzień 31 grudnia 2005 roku miał swoją siedzibę w Warszawie przy ulicy Zwycięzców 28 lok.18, 03-938 Warszawa.

W dniu 20 lipca 2001 roku Fundusz został zarejestrowany w KRS w Sądzie Rejestrowym dla m.st. Warszawy pod numerem 0000029456.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku kapitał zakładowy w wysokości 1 610 tys. zł tworzyło 16 104 510 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Przedmiot działalności Funduszu zdefiniowany jest jako pozostałe pośrednictwo finansowe i oznaczony jest numerem 6523 w Polskiej Klasyfikacji Działalności. Jest nim nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa, a także nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce oraz innych papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty, wykonywanie praw z tych akcji i udziałów oraz papierów wartościowych, jak również rozporządzanie nimi, udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce oraz zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu, w szczególności określonych w art. 4 ust. 2 Ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji.

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

Na podstawie umowy podpisanej przez Fundusz w dniu 25 lipca 2005 roku na przegląd i badanie sprawozdania finansowego za rok 2005 audytorem Funduszu jest firma HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.

2. Akcjonariusze

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Fundusz, na dzień 31 grudnia 2005 roku (zgodnie z RRM GPW z dnia 19 października 2005 roku Dz. U. z 2005 Nr. 209 poz. 1744) akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy były następujące podmioty:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji i liczba głosów na WZA	%
Aton Sp. z o.o.	3 734 638	23,19%
Gamma Capital S.A.	3 128 001	19,42%
Skarb Państwa	2 217 702	13,77%
Everest Capital Master Fund L.P	3 736 022	23,20%
Everest Capital Frontier Fund L.P	3 583 869	22,25%
Poland Opportunity Fund Ltd.	2 596 917	16,13%
OFE Skarbiec – Emerytura S.A.	1 025 827	6,37%
Skarbiec – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	1 072 352	6,66%

Zarząd pragnie zwrócić uwagę, że powyższa informacja prezentowana jest wyłącznie na podstawie oficjalnych zaświadczeń otrzymanych przez Fundusz od akcjonariuszy.

Zgodnie z wiedzą Zarządu osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji Funduszu.

3. Zarząd i Rada Nadzorcza

Zarząd

W okresie sprawozdawczym funkcję Prezesa Zarządu Funduszu pełniła Pani Elżbieta Chrzan oraz funkcję Członka Zarządu Pan Piotr Wielowieyski.

Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej na 31 grudnia 2005 roku przedstawiał się następująco:

Przewodniczący:	Tarczyński Mieczysław
Członkowie:	Czerwiński Sebastian
	Pawlak Ewa
	Moszczyńska Janina
	Ingielewicz Łukasz
	Skawiński Henryk
	Obłój Krzysztof

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Funduszu

W dniu 5 sierpnia 2005 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Pawła Kołodziejskiego. Pan Paweł Kołodziejski pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej Funduszu. Na jego miejsce powołano do składu Rady Nadzorczej Pana Sebastiana Czerwińskiego.

4. Działalność operacyjna w 2005 roku

Portfel inwestycyjny

Struktura portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2005 roku przedstawiała się następująco:

1 spółka wiodąca w tym	0	0 %
1 spółka zależna z PPP	0	0 %
22 spółki mniejszościowe	0	0 %
Nie notowane dłużne papiery wartościowe	0	0 %
Akcje w jednostkach stowarzyszonych nie notowanych	10 500	100 %
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach	0	0 %
Razem wartość bilansowa:	10 500	100 %
w tys. zł		

Sprzedaż spółek

W okresie sprawozdawczym Fundusz sprzedał część udziałów w spółce stowarzyszonej:

Lp	Nazwa spółki	Przychód ze sprzedaży netto tys. zł	Zysk/strata tys. zł
1	Aton Sp. z o.o.	15 007	8 647
	Razem	15 007	8 647

W okresie sprawozdawczym Fundusz sprzedał w całości 3 spółki mniejszościowe.

Ponadto 2 spółki zostały wykreślone z KRS.

Informacje o wpływie w.w. transakcji na wynik finansowy Funduszu zaprezentowano w poniższej tabeli.

Łączny zysk wyniósł 25 tys. zł.

Lp.	Nazwa spółki mniejszościowej	Zysk/strata tys. zł
1	Zakłady Mebli Giętych Fameg S.A.	24
2	Odlewnia Żeliwa Drawski S.A.	1
3	Odlewnia Żeliwa S.A. Zawiercie	0
4	Mostostal Będzin S.A. – wykreślenie z KRS	0

5	Zakłady Przemysłu Paszowego Bacutil S.A. – wykreślenie z KRS	0
	Razem	25

Akcje własne

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Fundusz nie posiadał akcji własnych.

W wyniku rozliczenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Funduszu w dniu 09 czerwca 2006 r. Fundusz nabył 10 628 976 wyemitowanych przez siebie akcji (dalej jako "akcje własne"). Po zawarciu wyżej wymienionej transakcji Fundusz posiada obecnie 10 628 976 akcji własnych o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, co stanowi 66% w kapitale zakładowym Funduszu i nie uprawnia – stosownie do przepisu art. 364 § 2 Kodeksu spółek handlowych, popartego stanowiskiem Sądu Najwyższego zawartym w uchwale z dnia 27 marca 2003 r. wydanej w sprawie prowadzonej za sygn. Akt: I KZP 6/03 – do wykonywania prawa głosu z tychże akcji na walnym zgromadzeniu Funduszu. Redukcja zapisów wynosiła 16,13%. Podstawa prawna: Art. 5 ust. 1 pkt 1) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Inwestycje

W okresie sprawozdawczym Fundusz poniósł nakłady inwestycyjne na zakup akcji własnych w wysokości 149 302 tys. zł

W okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego Fundusz planuje, zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu, dystrybucję środków pieniężnych zgromadzonych w Funduszu w kwocie nie większej niż 62 711 tys. zł pomiędzy akcjonariuszy Funduszu w drodze skupu nie więcej niż 10 628 976 akcji własnych Funduszu w celu ich umorzenia.

6. Wyniki finansowe

Bilans

Wartość aktywów ogółem na koniec 2005 roku wyniosła 77 541 tys. zł i była niższa od wartości aktywów ogółem na koniec 2004 roku o 175 240 tys. zł. Spadek wartości aktywów jest związany przede wszystkim z dystrybucją środków pieniężnych pomiędzy akcjonariuszy Funduszu w drodze skupu akcji własnych w celu ich umorzenia.

W tym samym okresie aktywa netto spadły z 249 088 tys. zł do 77 284 tys. zł. (odpowiednio z 11,60 zł do 4,80 zł na akcję). Spadek wartości aktywów netto spowodowany został umorzeniem akcji własnych oraz wygenerowanym niższym zyskiem netto za rok 2005 w stosunku do roku ubiegłego.

Należności Funduszu na koniec 2005 roku wynosiły 587 tys. zł, z czego 567 tys. zł stanowią należności od budżetu z tytułu nadpłaconego podatku dochodowego za 2005 rok.

Zobowiązania Funduszu na koniec 2005 roku wynosiły 143 tys. zł.

Rachunek Zysków i Strat

W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku Fundusz odnotował zysk netto w wysokości 22 302 tys. zł. Na osiągnięty wynik finansowy miały wpływ następujące czynniki:

- przychody z inwestycji wynoszące 15 813 tys. zł, w tym udział w wyniku finansowym netto spółek portfelowych w wysokości 9 364 tys. zł, przychody z tytułu dłużnych papierów wartościowych w wysokości 4 570 tys. zł oraz przychody z tytułu odsetek w wysokości 1 879 tys. zł;
- pozostałe przychody operacyjne w wysokości 240 tys. zł,
- koszty operacyjne w wysokości (3 652) tys. zł, które były niższe o 2 142 tys. zł od kosztów poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku (5 794 tys. zł).
- rezerwy i odpisy aktualizujące w wysokości 20 tys. zł;
- zrealizowane i niezrealizowane zyski z inwestycji w wysokości 8 672 tys. zł,
- podatek dochodowy w wysokości 1 219 tys. zł,

Przepływy środków pieniężnych

W 2005 roku nastąpiło zmniejszenie stanu środków pieniężnych o 164 327 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2005 roku Fundusz posiadał środki pieniężne (bilansowo) w wysokości 65 468 tys. zł. Zmniejszenie stanu środków pieniężnych spowodowane było dystrybucją środków pieniężnych pomiędzy akcjonariuszy Funduszu w drodze skupu akcji własnych w celu ich umorzenia.

Zestawienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniach finansowych i porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

W stosunku do opublikowanego wcześniej raportu za IV kwartał 2005 roku w niniejszym raporcie wystąpiła zmiana wyceny spółki stowarzyszonej, która miała wpływ na zwiększenie wyniku finansowego Funduszu. Wynik Funduszu prezentowany w raporcie za IV kwartał 2005 roku wynosił 21 004 tys. zł, a w sprawozdaniu rocznym za 2005 rok wynik Funduszu wynosi 22 302 tys. zł.

7. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku nie wystąpiły żadne transakcje pomiędzy Funduszem a członkami Zarządu i organów nadzorczych Funduszu, jednostek w których Fundusz posiada udziały wiodące, jednostek zależnych od Funduszu i z nim stowarzyszonych.

W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku nie wystąpiły żadne transakcje pomiędzy Funduszem a małżonkami, krewnymi lub powinowatymi w linii prostej do drugiego stopnia członków Zarządu i organów nadzorczych Funduszu, jednostek, w których Fundusz posiada udziały wiodące, jednostek zależnych od Funduszu i z nim stowarzyszonych.

W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku nie wystąpiły żadne transakcje pomiędzy Funduszem a osobami związanymi, z tytułu opieki, przysposobienia lub kurateli, z

członkami Zarządu i organów nadzorczych Funduszu, jednostek w których Fundusz posiada udziały wiodące, jednostek zależnych od Funduszu i z nim stowarzyszonych.

8. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy (par. 102 ust.6 pkt 19).

W wyniku rozliczenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Funduszu w dniu 09 czerwca 2006 r. Fundusz nabył 10 628 976 wyemitowanych przez siebie akcji (dalej jako "akcje własne"). Po zawarciu wyżej wymienionej transakcji Fundusz posiada obecnie 10 628 976 akcji własnych o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, co stanowi 66% w kapitale zakładowym Funduszu i nie uprawnia – stosownie do przepisu art. 364 § 2 Kodeksu spółek handlowych, popartego stanowiskiem Sądu Najwyższego zawartym w uchwale z dnia 27 marca 2003 r. wydanej w sprawie prowadzonej za sygn. Akt: I KZP 6/03 – do wykonywania prawa głosu z tychże akcji na walnym zgromadzeniu Funduszu. Redukcja zapisów wynosiła 16,13%. Podstawa prawna: Art. 5 ust. 1 pkt 1) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

9. Zobowiązania pozabilansowe

W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku Fundusz nie udzielał gwarancji i poręczeń.

10. Udzielone pożyczki

W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku Fundusz nie udzielał żadnych pożyczek.

11. Emisja papierów dłużnych

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie emitował dłużnych papierów wartościowych.

12. Znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w niniejszym sprawozdaniu finansowym

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

13. Strategia Funduszu

Zgodnie z założeniami programu powszechnej prywatyzacji, przewidującymi między innymi czas trwania programu na 10 lat, na zwyczajnym walnym zgromadzeniu Funduszu dotyczącym roku obrotowego 2005, ma być podjęta uchwała w sprawie zalecenia likwidacji Funduszu lub przekształcenia Funduszu w spółkę mającą charakter funduszu powierniczego

lub innego podobnego funduszu. Zalecenia w tej sprawie ma – zgodnie z wymogami art. 24 ust. 2 pkt i) statutu Funduszu – przedstawić rada nadzorcza Funduszu.

Zadaniem zarządu Funduszu jest przygotowanie dla rady nadzorczej i akcjonariuszy Funduszu właściwego gruntu dla podjęcia decyzji w wyżej określonych sprawach. W związku z tym, Fundusz w sposób aktywny zarządzał środkami pieniężnymi uzyskanymi ze sprzedaży spółek wiodących. Zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia Funduszu, część zgromadzonych przez zarząd Funduszu środków pieniężnych została już rozdystrybuowana do akcjonariuszy. Na dzień dzisiejszy, na aktywa Funduszu składają się środki płynne. Płynność aktywów posiadanych przez Fundusz pozwala radzie nadzorczej i akcjonariuszom Funduszu podjęcie decyzji w kwestii o której mowa w art. 24 ust. 2 pkt i) statutu Funduszu.

Fundusz obecnie posiada wolne środki pieniężne lub płynne aktywa (np. bony skarbowe) w wysokości szczegółowo określonej w sprawozdaniu finansowym Funduszu. W związku z tym, zarząd Funduszu określa sytuację finansową Funduszu jako stabilną. Zgromadzone przez zarząd Funduszu środki pieniężne Funduszu są lokowane w bezpieczne instrumenty finansowe i będą postanowione do dyspozycji akcjonariuszy Funduszu.

Prezes Zarządu

Elżbieta Chrzan

Członek Zarządu

Piotr Wielowieyski

Warszawa, dn. 23 czerwca 2006 r.