

FOKSAL NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY S.A.
03-938 WARSZAWA, UL. ZWYCIĘZCÓW 28 LOK. 18

WPROWADZENIE
DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2005 ROKU
DO 31 GRUDNIA 2005 ROKU

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

Foksal Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. (zwany dalej "Funduszem") 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 (nazywanych dalej „Spółkami Portfelowymi”).

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 31 grudnia 2004 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 Rejonowym dla m. st. Warszawy pod numerem 0000029456.

Przedmiotem działalności Funduszu jest:

- nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
- nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce oraz innych papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty,
- wykonywanie praw z akcji i udziałów oraz papierów wartościowych, jak również rozporządzanie nimi,
- udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce,
- zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu.

Organami Funduszu są:

- Walne Zgromadzenie,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd.

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

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.

Zarząd

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

2. Czas trwania działalności emitenta

Czas trwania Funduszu jest nieoznaczony, z tym, że na pierwszym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Funduszu zwołanym po 31 grudnia 2005 roku i na każdym następnym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, Rada Nadzorcza przedstawi akcjonariuszom projekt odpowiedniej uchwały i zalecenie dotyczące likwidacji lub przekształcenia Funduszu w spółkę mającą charakter funduszu powierniczego lub innego podobnego funduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami.

3. Porównywalność danych finansowych za poprzedni i bieżący rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku 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

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez emitenta. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności. Zgodnie z art. 24.2 statutu Funduszu, na pierwszym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Funduszu zwołanym po dniu 31 grudnia 2005 roku Rada Nadzorcza przedstawi projekt uchwały dotyczącej likwidacji lub przekształcenia Funduszu w spółkę mającą charakter funduszu inwestycyjnego (działającego na podstawie Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych).

6. Przekształcenie sprawozdań finansowych w celu zapewnienia porównywalności danych, korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiła konieczność przekształcenia sprawozdań finansowych oraz nie wystąpiły korekty błędów podstawowych.

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).

b. Waluta sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest przedstawione w tysiącach złotych polskich.

c. Udziały wiodące, zależne 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.

Stan posiadania udziałów wniesionych przez Skarb Państwa, na dzień 31 grudnia 2005 roku wyniósł: udziały w 1 spółce zależnej* (1 w stanie upadłości) oraz udziały w 21 spółkach mniejszościowych.

<u>Wartość bilansowa udziałów wiodących na dzień 31.12.2005 roku</u>	<u>0 tys. zł</u>
W tym:	
spółki notowane	0 tys. zł
spółki nienotowane	0 tys. zł
spółki zależne *	0 tys. zł

* spółki zależne – wniesione przez Skarb Państwa, w których zaangażowanie Funduszu przekracza 50%

Jednostki zależne

Początkowa wycena udziałów w jednostkach zależnych (według paragrafu 4 ust. 3 i 4 Rozporządzenia) przeprowadzana jest na dzień objęcia kontroli przez Fundusz - według wartości udziału Funduszu w aktywach netto jednostki zależnej, zgodnie z ich wartością rynkową 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.

W kolejnych okresach sprawozdawczych, po dokonaniu korekty, udziały wiodące wycenia się co kwartał metodą praw własności. Wartość tych udziałów powiększa się lub pomniejsza o odpowiednią część zwiększenia lub zmniejszenia kapitału własnego tych jednostek oraz pomniejsza o przypadające na rzecz Funduszu dywidendy lub inne udziały w zyskach. W przypadku utworzenia rezerw na 100 % wartości brutto spółki, dalsze straty w w/w spółkach księguje się rozwiązując utworzone rezerwy na trwałą utratę wartości, w celu zachowania wyceny metodą praw własności zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 roku.

Wartość bilansowa udziałów mniejszościowych na dzień
31.12.2005 roku:

w tym: udziały mniejszościowe nie notowane	0 tys. zł
udziały mniejszościowe notowane	0 tys. zł

Udziały mniejszościowe nie notowane są wyceniane według wartości niższej z dwóch: ceny nabycia lub oszacowanej wartości rynkowej, z uwzględnieniem rezerwy na trwałą utratę wartości.

Udziały mniejszościowe notowane na CeTO wyceniane są wg ceny rynkowej (kurs zamknięcia z ostatniego notowania w dniu bilansowym, przy braku transakcji w dniu bilansowym średni kurs z dnia, w którym były dokonywane ostatnie transakcje na akcjach spółki).

Udziały mniejszościowe notowane na GPW wyceniane są według kursu zamknięcia (notowania ciągłe) lub wg fixing 2 (notowania jednolite).

d. Jednostki stowarzyszone

Początkowa wycena udziałów w jednostkach stowarzyszonych (według paragrafu 4 ust. 3 i 4 Rozporządzenia) jest przeprowadzana w następujący sposób:

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".

<u>Wartość bilansowa udziałów stowarzyszonych na dzień 31.12.2005 roku:</u>	10 500 tys. zł
w tym: udziały stowarzyszone nie notowane	10 500 tys. zł

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.

Od "Wartości firmy z wyceny" oraz "Rezerwy z wyceny" dokonuje się odpisów do końca 2005 roku.

Foksal NFI S.A. wykazuje w portfelu inwestycyjnym papiery wartościowe w momencie przeniesienia praw do papierów na Fundusz, a nie w momencie podpisania umowy kupna.

e. Wycena pozostałych inwestycji

Wyceny innych inwestycji dokonuje się w następujący sposób:

akcje notowane	według ceny rynkowej, chyba, że Fundusz otrzymał korzystniejszą ofertę zakupu
akcji lub	miało miejsce publiczne wezwanie po korzystniejszej cenie,
akcje i udziały nienotowane	według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia lub oszacowanej wartości
rynkowej, z	uwzględnieniem rezerwy na trwałą utratę wartości,
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 ściągальności należności od poszczególnych dłużników. Opisy aktualizujące roszczenia sporne tworzone są, gdy istnieje zagrożenie ściągnięcia należności.

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 i przelicza na walutę polską po obowiązującym na dzień bilansowy średnim kursie, ustalonym dla danej waluty przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego (NBP).

Niezrealizowane różnice kursowe z wyceny na dzień bilansowy składników aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych są księgowane odpowiednio jako przychody lub koszty finansowe.

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 dodatnie 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.

W przypadku zaistnienia zdarzenia (np. transakcji) powodującej zrealizowanie się zysku lub straty odpowiednia część niezrealizowanego, nie podzielonego 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 Funduszu. 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, 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.

Wielkość dokonanych odpisów i zmiany w rezerwach według tytułów oraz ich wpływ na wartość portfela inwestycyjnego (aktywów netto) oraz wynik finansowy Funduszu zostały przedstawione w nocie 25 do rachunku zysków i strat.

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 niektórych przypadkach 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 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.

n. Akcje własne do zbycia

Fundusz wykazuje nabyte akcje własne w kapitałach własnych, w cenie nabycia, do której nie zalicza się kosztów prowizji maklerskich, jako wielkość ujemną.

Akcje własne wyceniane są w cenie nabycia i prezentowane są w kapitałach własnych jako wielkość ujemna w momencie przeniesienia praw do tych akcji na Fundusz, a nie w momencie podpisania umowy. Ujęcie w kapitałach jest zgodne z najlepszą praktyką potwierdzoną Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości. Zgodnie z art. 364 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych Fundusz nie będzie wykonywał praw udziałowych z własnych akcji, z wyjątkiem uprawnień do ich zbycia lub wykonania czynności, które zmierzają do zachowania tych praw.

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 Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 roku, a także obniżeniu poprzez pokrycie strat z lat ubiegłych.

W momencie umorzenia akcji własnych, zgodnie z przepisami art.36A ust.2 ustawy o rachunkowości, ujemna różnica pomiędzy wartością nominalną a ceną nabycia akcji własnych nabytych w celu umorzenia zmniejszy kapitał zapasowy.

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

Udział w wyniku finansowym netto stanowi przypadający na rzecz Funduszu wynik finansowy netto spółek portfela wiodącego, zależnego i z nim stowarzyszonego od momentu ustalenia ceny nabycia.

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),
- „obróć 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 EUR użyte do przeliczenia wybranych danych finansowych

Wybrane dane finansowe zawarte w niniejszym Wprowadzeniu do sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2005 roku i za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku oraz na dzień 31 grudnia 2004 roku i za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku zostały przeliczone na EURO według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 grudnia każdego roku sprawozdawczego przez Narodowy Bank Polski,
- 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 każdego okresu sprawozdawczego.

W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku 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 4,0233 złotych / EURO.

Średni kurs ogłoszony na dzień 31 grudnia 2005 roku przez Narodowy Bank Polski wynosił 3,8598 złotych / EURO.

W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku maksymalne i minimalne wartości kursu EURO w stosunku do złotego na zakończenie miesiąca wyniosły odpowiednio 4,2756 złotych / EURO i 3,8598 złotych / EURO.

W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku maksymalny i minimalny kurs wynosił odpowiednio 4,2756 złotych / EURO i 3,8223 złotych / EURO.

W okresie od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku, maksymalny i minimalny kurs wynosił odpowiednio 4,9149 złotych / EURO i 4,0518 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 4,5182 złotych / EURO.

Średni kurs ogłoszony na dzień 31 grudnia 2004 roku przez Narodowy Bank Polski wynosił 4,0790 złotych/EURO.

10. Wybrane dane finansowe

	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
	tys. zł	tys. zł	tys. EUR	tys. EUR
Portfel inwestycyjny	10 500	21 937	2 720	5 378
Aktywa razem	77 541	252 781	20 089	61 971
Zobowiązania i rezerwy razem	257	3 693	67	905
Aktywa netto	77 284	249 088	20 023	61 066
Liczba akcji Funduszu	16 104 510	21 469 817	16 104 510	21 469 817
Wartość aktywów netto na jedną akcję Funduszu (w zł)	4,80	11,60	1,24	2,84
Przychody z inwestycji	15 813	33 709	3 930	7 461
Wynik z inwestycji netto	12 411	46 081	3 085	10 199
Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	8 672	108 523	2 155	24 019
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	21 083	154 604	5 240	34 218
Zysk (strata) brutto	21 083	154 604	5 240	34 218
Zysk (strata) netto	22 302	157 223	5 543	34 798
Zysk (strata) netto na jedną akcję Funduszu (w zł)	1,28	7,32	0,32	1,62
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	15 611	230 007	3 880	50 907
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(179 901)	(6 466)	(44 715)	(1 431)
Przepływy pieniężne netto, razem	(164 290)	223 541	(40 835)	49 476

Ileokroć w raporcie jest mowa o zysku na jedną akcję, rozumie się przez to zysk wyliczony zgodnie z MSR-ami (średnia ważona liczba akcji- po odjęciu akcji własnych).

11. 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.

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 nie różniłoby się od statutowego sprawozdania finansowego za 2005 r., 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. 7 ust. 1 pkt. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. z zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości („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 za 2005 r. (według PSR) a sprawozdaniem finansowym, jakie byłoby sporządzone za rok bilansowy według MSSF.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Fundusz nie wykazał różnic w wartościach ujawnionych danych (Różnice liczbowe) w zakresie wyniku finansowego netto za 2005 rok i 2004 rok oraz w zakresie kapitałów własnych (aktywów netto) na dzień 31 grudnia 2005 roku i na dzień 31 grudnia 2004 roku pomiędzy niniejszym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z PSR a sprawozdaniem finansowym, które zostałoby sporządzone zgodnie z MSSF.

Fundusz przeprowadził analizę oraz dokonał wstępnego oszacowania tych różnic. Fundusz nie sporządził sprawozdania finansowego wg MSSF na dzień 31 grudnia 2005 roku i na dzień 31 grudnia 2004 roku ponieważ nie dysponuje danymi finansowymi niezbędnymi do sporządzenia takiego sprawozdania. W szczególności, Fundusz nie posiada sprawozdań finansowych jednostek stowarzyszonych sporządzonych na dzień 31 grudnia 2004 roku zgodnie z MSSF. Dodatkowo, z uwagi na zbycie kilku jednostek stowarzyszonych w 2004 roku, Fundusz nie ma możliwości uzyskania tychże danych. Uzyskanie takich danych, zgodnych z MSSF, pozwoliłoby w sposób prawidłowy oraz w pełni wiarygodny wykazać wartość różnic liczbowych.

Przeprowadzone analizy oraz dokonane dotychczas uzgodnienia nie dają pewności, że zostanie wypełniony w sposób wiarygodny obowiązek wynikający z Rozporządzenia o prospekcie.

Wobec powyższego zgodnie ze stanowiskiem Komisji Papierów Wartościowych i Giełd zawartym w piśmie DSP/R/071/6/3871/2004 z dnia 23 lipca 2004 r. skierowanym do Prezesów Zarządów emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu lub ubiegających się o ich dopuszczenie, Fundusz nie może zaprezentować Różnic liczbowych w pełnym zakresie wymaganym Rozporządzeniem o prospekcie.

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 zostałyby 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 rocznego statutowego sprawozdania finansowego („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

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.