

BBI Capital NFI S.A.
BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna
00-688 Warszawa, ul. Emilii Plater 28

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego sporządzonego według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej za okresy 12 miesięczne zakończone 31 grudnia 2006 roku i 31 grudnia 2005 roku.

1. Przedmiot działalności BBI Capital NFI S.A. w okresie objętym sprawozdaniem

BBI Capital NFI S.A. poprzednia nazwa Siódmy NFI im. Kazimierza Wielkiego 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"). Wpis do rejestru handlowego Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy nastąpił w dniu 31 marca 1995 roku z kapitałem zakładowym 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).

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

W dniu 19 czerwca 2001 roku Fundusz został zarejestrowany w KRS w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy pod numerem 0000020690.

Fundusz prowadzi działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i na dzień 31 grudnia 2006 roku ma swoją siedzibę w Warszawie przy ulicy Zwycięzców 28 lok. 51, 03-938 Warszawa. Od 15 stycznia 2007 roku Fundusz ma swoją siedzibę w Warszawie ul. Emilii Plater 28, 00-688 Warszawa.

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

Skład Rady Nadzorczej na 31 grudnia 2006 roku przedstawiał się następująco:

Przewodniczący: Krzysztof Aleksander Zakrzewski

Członkowie: Bogusław Leśnodorski
Grzegorz Maj
Leszek Piaskowski
Andrzej Stanecki

Skład Zarządu Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 roku:

Prezes Zarządu: Dawid Sukacz

Członek Zarządu: Piotr Karmelita

2. Czas trwania działalności emitenta

Czas trwania Funduszu jest nieoznaczony.

3. Strategia Funduszu

BBI Capital NFI S.A. zamierza koncentrować się na rynku inwestycji private equity/venture capital, gdzie istnieje niewykorzystana nisza rynkowa. Operowanie w tej niszy rynkowej może przynosić bardzo wysokie stopy zwrotu. Fundusz poza inwestycjami stricte venture capital zamierza przeprowadzać inwestycje o charakterze restrukturyzacyjnym, gdzie często bardzo istotnym elementem działania jest restrukturyzacja finansowa. Podstawowym celem BBI Capital NFI S.A. jest wzrost wartości funduszu wyrażony wzrostem wartości akcji, poprzez stworzenie liczącego się na polskim rynku inwestycji prywatnych wyspecjalizowanego podmiotu inwestycyjnego koncentrującego się na jasno zdefiniowanych projektach inwestycyjnych, które generują wysokie stopy zwrotu.

Dla realizacji celu podstawowego, fundusz będzie koncentrował się na celach pośrednich:

- notowanie BBI Capital NFI S.A. na GPW zapewniając inwestorom przejrzystą i płynną strukturę, z możliwością i dostępem do pozyskiwania nowego kapitału,
- zbudowanie i dostarczenie w jednym podmiocie odpowiedniej masy krytycznej w zakresie inwestycji o określonych parametrach i charakterystykach,

- zdobycie i utrzymanie pozycji lidera na rynku inwestycji w spółki charakteryzujące się szybkim tempem wzrostu w perspektywicznych branżach, na wczesnym etapie rozwoju i przy udziale osób zarządzających, jak również w inwestycje o charakterze restrukturyzacyjnym i koncepcyjnym,
- tworzenie wizerunku spółki wyspecjalizowanej w inwestycjach o wysokich stopach zwrotu, z silnym zaangażowaniem w realizowane projekty, gdzie oprócz dostarczania kapitału potrzebna jest również jasna i precyzyjna koncepcja rozwoju oraz realizacji inwestycji,
- zdolność do generowania w sposób trwały i powtarzalny wysokich stóp zwrotu z poszczególnych projektów (oczekiwany średnioroczny IRR z realizowanych projektów w przedziale 25% - 35% rocznie),
- zdolność do generowania stóp zwrotu na przestrzeni całego cyklu koniunkturalnego oraz do optymalizowania alokacji nadwyżek kapitałowych,
- zbudowanie silnych kompetencji zarządczych dających przewagę w pozyskiwaniu biznesowo atrakcyjnych projektów inwestycyjnych,
- budowę sprawnej i jednocześnie lekkiej struktury organizacyjnej, która oprócz bezpośredniego nadzoru nad realizowanymi projektami będzie w stanie sprawnie zbierać i wymieniać informacje na temat potencjału poszczególnych przedsiębiorstw - aktywów, a następnie inspirować działania mające na celu maksymalizację istniejących pomiędzy nimi efektów synergicznych,
- generowanie kapitału inwestycyjnego w oparciu o dźwignię finansową,
- pozyskiwanie do 4 projektów rocznie, co oznacza, że wstępnej i pogłębionej analizie inwestycyjnej poddawanych będzie w skali roku kilkanaście projektów.

Przy konstruowaniu strategii założono, że głównym obszarem aktywności i funkcjonowania BBI Capital NFI S.A. jest realizacja i prowadzenie projektów inwestycyjnych w formie inwestycji własnych. Poprzez realizowanie projektów inwestycyjnych rozumie się tutaj inwestycje kapitałowe w drodze obejmowania udziałów i akcji nowych projektów oraz przejmowanie działających już spółek, a także zarządzanie właścicielskie tymi inwestycjami.

4. Zgodność z wymogami MSSF (MSR 1):

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Roczne sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31 grudnia 2006 r zostało sporządzone zgodnie z wszystkimi obowiązującymi zasadami rachunkowości przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej oraz MSSF wydanymi i obowiązującymi na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

5. Istotność, agregowanie, rzetelna prezentacja i zgodność z MSSF:

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało z zachowaniem zasady istotności. Prezentacja danych jest rzetelna i zgodna z MSSF.

6. Dane porównawcze :

Dane finansowe zawarte w raporcie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku są porównywalne ze sprawozdaniem poprzedniego roku obrotowego.

7. Informacje ogólne (MSR 1):

Sprawozdanie finansowe za rok 2005 zostało zatwierdzone przez WZA w dniu 28 lipca 2006 roku. Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało na podstawie art. 45 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości. Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2005 rok zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 18.08.2006 r, ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 552 z dnia 26 marca 2007 roku.

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

Biegłym rewidentem Funduszu za 2006 rok jest firma PKF Consult Sp. z o.o.

8. Zagrożenie kontynuowania działalności gospodarczej emitenta

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez emitenta. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

9. Ujawnienia w zakresie polityki rachunkowości

Wykazane w bilansie aktywa i pasywa wyceniono następującymi metodami wynikającymi z przyjętych zasad (polityki) rachunkowości:

a) Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, na rachunkach bankowych oraz lokaty i krótkoterminowe papiery wartościowe z terminem zapadalności do trzech miesięcy od ich założenia, otrzymania, nabycia lub wystawienia oraz o dużej płynności.

b) Portfel inwestycyjny (MSR 39)

Wyceny inwestycji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego dokonuje się zgodnie z MSR 39 wg kryteriów:

⇒ Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

- dłużne papiery wartościowe - w wartości godziwej, tj. wg ceny bieżącej ustalonej w stosunku procentowym do wartości nominalnej powiększonej o naliczone odsetki. Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej ujmowane są w rachunku zysków i strat za dany okres. Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został w celu sprzedaży w krótkim terminie lub, jeżeli jednostka zdecydowała na moment początkowego ujęcia o wycenie w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.
- akcje spółek notowanych, aktywa te w momencie początkowego ujęcia wycenia się w wartości godziwej. Na kolejne daty bilansowe aktywa dostępne do obrotu wycenia się w wartości godziwej. Wartość godziwa inwestycji jest równa kursowi zamknięcia na dzień bilansowy na tym rynku. Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyte zostały w celu sprzedaży w krótkim terminie lub, jeżeli jednostka zdecydowała na moment początkowego ujęcia o wycenie w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

⇒ Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

- akcje lub udziały w spółkach zależnych, w spółkach stowarzyszonych, udziały mniejszościowe – w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu klasyfikuje się jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży. Aktywa te w momencie początkowego ujęcia wycenia się w wartości godziwej. Na kolejne daty bilansowe aktywa dostępne do sprzedaży wycenia się w wartości godziwej. Wartość godziwa inwestycji, dla których istnieje aktywny rynek giełdowy, jest równa kursowi zamknięcia na dzień bilansowy na tym rynku. Jeżeli rynek na dany składnik aktywów finansowych nie jest aktywny (także w odniesieniu do nie notowanych udziałów i akcji) Fundusz ustala wartość godziwą stosując modele rynkowe, powszechnie stosowane przez uczestników rynku do wyceny tych instrumentów i bazując m.in. na porównywalnych transakcjach rynkowych, analizach zdyskontowanych strumieni pieniężnych, transakcjach i wskaźnikach rynkowych dla spółek z danego sektora, oraz stosując modele wycen majątkowych. Zyski i straty wynikające ze zmiany ich wartości godziwej ujmowane są bezpośrednio w kapitale z aktualizacji wyceny na kolejne daty bilansowe aż do momentu sprzedaży składnika aktywów. Wówczas skumulowane zyski lub straty rozpoznane poprzednio w kapitałach przenoszone są do rachunku zysków i strat za dany okres. Rozchód akcji zaklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży następuje według średniej ważonej. Skumulowany kapitał z aktualizacji wyceny odnosi się przy sprzedaży w bieżący wynik według średniej ważonej. Otrzymane kwoty z likwidacji aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży odnosi się w rachunek zysków w momencie otrzymania wpływu gotówki. Jeśli zmniejszenie wartości godziwej składnika aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmowane było bezpośrednio w kapitale własnym i występują obiektywne dowody, że nastąpiła utrata wartości tego składnika, to skumulowane straty ujęte

dotychczas bezpośrednio w kapitale własnym wyksięguje się z kapitału własnego i ujmuje w rachunku zysków i strat, nawet jeśli składnik aktywów finansowych nie został wyłączony z bilansu. Strat z tytułu utraty wartości inwestycji w instrument kapitałowy kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży nie poddaje się odwróceniu przez rachunek zysków i strat. Rozchód akcji zaklasyfikowanych jako dostępne do obrotu następuje według pierwsze weszło, pierwsze wyszło (FIFO).

- Dywidendy wynikające z instrumentów kapitałowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się w rachunku zysków i strat w momencie, kiedy powstaje prawo jednostki do ich otrzymania.
- BBI Capital NFI S.A. wykazuje w portfelu inwestycyjnym papiery wartościowe w momencie przeniesienia praw do papierów na Fundusz, a nie w momencie podpisania umowy kupna. Zyski i straty powstałe w wyniku sprzedaży wykazywane są w chwili przeniesienia praw własności akcji/udziałów na kupującego.

W przypadku nabycia akcji w wykonaniu prawa poboru, wartość akcji ustaloną według ceny ich nabycia zwiększa się o wartość wykorzystanych praw poboru.

⇒ 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 rynku prowadzonym przez instytucję, której działalność jest regulowana przepisami prawa, a obrót prowadzony za jej pośrednictwem ma charakter permanentny,
 - „nie notowane” - papiery wartościowe nie będące w obrocie na giełdzie lub w regulowanym obrocie pozagiełdowym.

c) *Należności*

Należności ujmowane są początkowo według wartości godziwej. Po początkowym ujęciu, należności te wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości.

Odpis z tytułu utraty wartości należności dokonuje się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że jednostka nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot. Kwotę odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów, a wartością bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych według

efektywnej stopy procentowej. Odpis jest tworzony w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

Do pozostałych należności Fundusz zaklasyfikował:

- należności z tytułu dostaw i usług,
- należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego

d) Rzeczowe aktywa trwałe (MSR 16)

Rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są zgodnie z MSR 16 w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonej o dotychczasowe umorzenie oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje cenę nabycia lub kosztów wytworzenia powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do użytkowania, które powodują, że wartość użytkowa środka trwałego po zakończeniu ulepszenia przewyższa wartość użytkową posiadaną przy przyjęciu do używania, są kapitalizowane w wartości odpowiedniego środka trwałego. Środki trwałe są amortyzowane przez określony z góry okres ekonomicznego użytkowania.

Rzeczowy majątek trwały amortyzowany jest metodą liniową począwszy od pierwszego dnia następnego miesiąca, w którym środek trwały został oddany do użytkowania, stosując stawki amortyzacji odzwierciedlające okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych.

Nakłady poniesione dotyczące środków trwałych będących w toku budowy lub montażu są wyceniane nie rzadziej niż na każdy dzień bilansowy, według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpis z tytułu trwałej utraty wartości.

Amortyzacja wykazywana jest w pozycji „Koszty operacyjne” w rachunku zysków i strat.

e) Klasyfikacja aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży (MSSF 5)

Fundusz klasyfikuje składnik aktywów trwałych jako przeznaczony do sprzedaży, jeśli jego wartość bilansowa zostanie odzyskiwana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży. Fundusz wycenia składnik aktywów trwałych zaklasyfikowanych jako przeznaczony do sprzedaży w kwocie niższej z jego wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Fundusz prezentuje w bilansie aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży oddzielnie od innych aktywów.

f) Wartości niematerialne i prawne (MSR 38)

Wartości niematerialne i prawne wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, zgodnie z MSR 38, składniki aktywów ujmuje się tylko wtedy, gdy jest prawdopodobne, że jednostka osiągnie korzyści ekonomiczne, które można przyporządkować danemu składnikowi aktywów. Odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych dokonuje się metodą liniową, przez okres przewidywanego użytkowania. Metoda amortyzacji oraz stawka amortyzacyjna podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy. Wszelkie wynikające z przeprowadzonej weryfikacji zmiany ujmuje się jak zmiany szacunków,

zgodnie z wytycznymi zawartymi w MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych, błędy”.

g) Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

Na każdy dzień bilansowy dokonuje się przeglądu wartości netto składników majątku trwałego oraz wartości niematerialnych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. W przypadku rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych podlegających amortyzacji, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, oraz na każdą datę bilansową dla rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, które nie podlegają amortyzacji szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów. W przypadku, gdy wartość bilansowa składnika aktywów rzeczowych lub niematerialnych jest wyższa od wartości odzyskiwalnej dokonuje się odpisu aktualizującego w ciężar „Pozostałych kosztów operacyjnych”.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako wyższa z dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Wartość użytkowa odpowiada szacowanej wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych, które będą generowane przez dane aktyw (lub grupę aktywów) zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego aktywa.

W momencie, gdy utrata wartości ulega odwróceniu w kolejnym okresie, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich okresach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest w „Pozostałych przychodach operacyjnych”.

h) Koszty finansowania zewnętrznego (MSR 23)

Koszty finansowania zewnętrznego są aktywowane zgodnie z MSR 23.

i) Zobowiązania

Za zobowiązania uznaje się wynikający z przyszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów Spółki. Na dzień powstania zobowiązania wycenia się wg wartości nominalnej (wymaganej zapłaty).

j) Rezerwy (MSR 37)

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy ciąży istniejący obowiązek, wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków, z którymi związane są korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

k) Kapitały własne

Kapitały własne wycenia się w wartości nominalnej i wykazuje z podziałem na ich rodzaje. Spółka nie dokonała hiperinflacyjnego przeszacowania kapitału zakładowego oraz pozostałych kapitałów (za wyjątkiem wyniku lat ubiegłych) kierując się zasadą istotności. Siódmy Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna 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. W ramach wykonania przepisów Ustawy Minister Przekształceń Własnościowych utworzył w dniu 15 grudnia 1994 r. Narodowy Fundusz Inwestycyjny, którego rejestracja nastąpiła 31 marca 1995 r. z kapitałem początkowym 100 tys. zł. Następne podwyższenia kapitału zakładowego miały miejsce w roku 1995 i latach następnych. Na dzień bilansowy kapitał podstawowy Funduszu wynosi 1 416 tys. zł.

Zakładając, że gospodarka hiperinflacyjna była w Polsce do końca 1996 roku zastosowanie wymogu MSR 29 jest nieistotne dla odczytywania sprawozdania finansowego jako całości.

l) Akcje własne

Fundusz wykazuje nabyte akcje własne w kapitałach własnych w cenie nabycia jako wielkość ujemną.

m) Zobowiązania warunkowe (pozabilansowe)

Zobowiązanie warunkowe jest:

- a) możliwym obowiązkiem, które powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, których istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub nie wystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli jednostki, lub
- b) obecnym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, ale nie jest ujmowany w sprawozdaniu, ponieważ:
 - nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku lub
 - którego obowiązku (zobowiązania) nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie.

Do zobowiązań warunkowych (pozabilansowych) spełniających powyższe warunki m.in. zaliczamy:

- gwarancje i poręczenia oraz weksle na rzecz osób trzecich, wynikające z umów,
- zobowiązania z tytułu odszkodowań za szkody powstałe w wyniku działalności gospodarczej.

n) Przychody z inwestycji

Do przychodów z inwestycji Fundusz zalicza dochody uzyskane z tytułu zbycia aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, przychody z tytułu dywidend, odsetek oraz dodatnie różnice kursowe.

Przychody z tytułu odsetek ujmuje się według zasady memoriałowej z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej. Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

o) Pozostałe przychody operacyjne

Do pozostałych przychodów operacyjnych Fundusz zalicza zyski ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, dotacje oraz inne przychody.

p) Koszty operacyjne obejmujące koszty działania funduszu oraz amortyzację środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych.

Koszty działania funduszu obejmują koszty doradztwa finansowego, usług prawnych, koszty z tytułu odsetek, ujemne różnice kursowe oraz pozostałe koszty Funduszu (wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, pozostałe koszty rodzajowe).

q) Pozostałe koszty operacyjne

Do pozostałych kosztów operacyjnych Fundusz zalicza straty ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, odpisy aktualizujące należności oraz inne koszty operacyjne.

r) Zyski i straty z inwestycji

W pozycji tej ujmowane są między innymi zyski i straty na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (jednostek zależnych i stowarzyszonych) oraz otrzymane kwoty z tytułu likwidacji aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży.

s) Utrata wartości

Utrata wartości oraz jej odwrócenie w przypadku aktywów klasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży (poza odwróceniem utraty wartości instrumentów kapitałowych), aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności wykazywana jest w pozycji rezerwy i odpisy aktualizujące. Utrata wartości innych aktywów jest odnoszona w pozostałe koszty operacyjne, natomiast jej odwrócenie w pozostałe przychody operacyjne.

t) Podatek dochodowy i podatek odroczony (MSR 12)

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek dochodowy bieżący i podatek odroczony.

Podatek bieżący wyliczany jest na podstawie wyniku podatkowego za dany rok obrotowy ustalony zgodnie z obowiązującymi przepisami podatkowymi i przy zastosowaniu stawek podatkowych wynikających z tych przepisów. Dochód (strata) podatkowy różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu.

Z tytułu sprzedaży udziałów lub akcji spółek mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej obowiązuje zwolnienie przedmiotowo-podmiotowe z podatku dochodowego (art.17 ust.1 pkt 20, Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych z późniejszymi zmianami).

Na przejściowe różnice między wartością księgową aktywów i pasywów a ich wartością podatkową tworzone są rezerwy i ustalane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpisanie.

u) Rachunek przepływów pieniężnych

Fundusz sporządza przepływy metodą pośrednią i bezpośrednią stosując podział na działalność operacyjną i finansową, który przedstawia się następująco:

- do działalności operacyjnej Funduszu zalicza się transakcje i zdarzenia związane z podstawą działania jednostki, nie wymienione w działalności finansowej, między innymi wpływy i wydatki związane z zakupem lub sprzedażą akcji udziałów i innych papierów wartościowych, składników majątku trwałego, wartości niematerialnych i prawnych, otrzymane odsetki i dywidendy, udzielenie lub zwrot pożyczek, zapłacone koszty operacyjne działania funduszu,
- do działalności finansowej zalicza się głównie pozyskiwanie kapitału własnego i kapitałów obcych oraz ich zwrot i obsługę.

Stosując metodę pośrednią w działalności operacyjnej Fundusz ustala korekty i zmiany stanu wychodząc od zysku brutto.

Fundusz stosuje jako podstawowy rachunek przepływów pieniężnych sporządzony metodą bezpośrednią.

10. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości (MSR 8, MSSF 1)

Wymogi MSR 8 dotyczące informacji ujawnianych na temat zmian zasad rachunkowości nie dotyczą tego sprawozdania.

11. Korekty wynikające z zastrzeżeń w opiniach za lata ubiegłe

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

12. Kursy EURO użyte do przeliczenia wybranych danych finansowych

Wybrane dane finansowe zawarte w niniejszym Wprowadzeniu do sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2006 roku i za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku oraz na dzień 31 grudnia 2005 roku i za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku zostały przeliczone na EURO według następujących zasad:

-
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów na dzień 31 grudnia 2005 – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2005 roku przez Narodowy Bank Polski (3,8598 zł / EURO),
 - poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych za okres od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego (4,0233 zł / EURO),
 - poszczególne pozycje aktywów i pasywów na dzień 31 grudnia 2006 – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2006 roku przez Narodowy Bank Polski (3,8312 zł / EURO), wynikający z tabeli kursów walut NBP Nr 252/A/NBP/2006 z dnia 29.12.2006 r,
 - poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych za okres od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego (3,8991 zł / EURO).

W badanym okresie maksymalne i minimalne wartości kursu EURO w stosunku do złotego na zakończenie miesiąca wyniosły odpowiednio 4,0434 złotych/EURO i 3,7726 złotych / EURO.

W badanym okresie maksymalny i minimalny kurs EURO w stosunku do złotego wynosił odpowiednio 4,1065 złotych / EURO i 3,7565 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 3,8598 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 4,0233 złotych / EURO.

13. Wybrane dane finansowe

	2006	2005	2006	2005
	tys. zł	tys. zł	tys. EUR	tys. EUR
Portfel inwestycyjny	44 465	32 658	11 606	8 461
Aktywa razem	79 676	53 444	20 797	13 846
Zobowiązania i rezerwy razem	23 409	399	6 110	103
Aktywa netto	56 267	53 045	14 687	13 743
Liczba akcji Funduszu	14 164 577	15 737 577	14 164 577	15 737 577
Wartość aktywów netto na jedną akcję Funduszu (w zł)	3,97	3,74	1,04	0,97
Przychody z inwestycji	5 531	11 721	1 419	2 913
Wynik z inwestycji netto	1 676	7 371	430	1 832
Zyski (straty) z inwestycji	-59	18 037	-15	4 483
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 617	25 408	415	6 315
Zysk (strata) brutto	1 617	25 408	415	6 315
Zysk (strata) netto	2 408	25 406	618	6 315
Zysk (strata) netto na jedną akcję Funduszu (w zł)	0,17	1,61	0,04	0,40
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-1 421	30 537	-364	7 590
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0	-33 068	0	-8 219
Przepływy pieniężne netto, razem	-1 421	-2 531	-364	-629