Komentarz Zarządu do wyników Funduszu za I półrocze 2008 roku

Istotne wydarzenia w okresie sprawozdawczym

W dniu 30 stycznia 2008 roku Rada Nadzorcza dokonała zmian w składzie Zarządu Funduszu powierzając funkcję Prezesa Zarządu Panu Yairowi Segal oraz funkcje Wiceprezesów Zarządu Pani Beacie Baliga oraz Panu Johnowi W. Cutts. W związku ze złożoną rezygnacją Pani Beaty Baliga ze skutkiem na dzień 18 marca 2008 roku, Rada Nadzorcza ustaliła, że Zarząd będzie dwuosobowy.

W dniu 14 kwietnia 2008 roku Fundusz zawarł Porozumienie w sprawie połączenia z Fund.1 NFI S.A. i V NFI „Victoria" S.A. Fundusze uzgodniły plan połączenia w rozumieniu art. 499 Kodeksu spółek handlowych. Połączenie będzie polegało na przejęciu spółek („Spółki Przejmowane") Fund.1 NFI S.A. oraz NFI Fortuna S.A. przez spółkę V NFI „Victoria" S.A. („Spółka Przejmująca"). Połączenie nastąpi na podstawie art. 492 § 1 pkt 1) przez przeniesienie całego majątku Spółek Przejmowanych na Spółkę Przejmującą, za akcje które, V NFI „Victoria" S.A. wyda akcjonariuszom Fund.1 NFI S.A. oraz NFI Fortuna S.A. (łączenie się przez przejęcie).

W dniu 9 września 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu podjęło uchwałę w sprawie połączenia akceptującą połączenie Funduszy na warunkach zawartych w planie połączenia.

Portfel Inwestycyjny

Na dzień 30 czerwca 2008 roku wartość portfela inwestycyjnego wynosiła 0 zł. Fundusz był właścicielem akcji/udziałów w 9 podmiotach z czego 6 znajdowało się w stanie likwidacji bądź upadłości. W I półroczu 2008 roku Fundusz nie dokonywał transakcji dot. spółek z portfela inwestycyjnego.

Wyniki finansowe Funduszu

1. W pierwszym półroczu 2008 roku Fundusz poniósł stratę netto w wysokości 879 tys. zł. Na osiągnięty wynik finansowy miały wpływ przede wszystkim następujące czynniki:
   - Przychody operacyjne i pozostałe przychody operacyjne w łącznej wysokości 251 tys. zł;
   - Koszty operacyjne w wysokości 1 121 tys. zł.
2. Na dzień 30 czerwca 2008 roku aktywa ogółem Funduszu wyniosły 8 207 tys. zł. Główną pozycję aktywów stanowiły środki pieniężne (8 189 tys. zł). Zobowiązania i rezerwy wyniosły 69 tys. zł i dotyczyły kosztów bieżącej działalności . W konsekwencji aktywa netto zamknęły się kwotą 8 138 tys. zł, tj. 1,03 zł na akcję.
3. W okresie sprawozdawczym przepływy pieniężne z działalności operacyjnej były ujemne i wyniosły 933 tys. zł. Głównymi źródłami generowania gotówki były wpływy z tytułu odsetek w wysokości 214 tys. zł. Wydatki operacyjne wyniosły 1 176 tys. zł , z czego 429 tys. zł dotyczyło usług doradztwa finansowego i prawnego, a 747 tys. zł pozostałych wydatków. Wobec zerowych przepływów z działalności finansowej, ujemne przepływy pieniężne netto wyniosły w analizowanym okresie 933 tys. zł.

Zarządzanie ryzykiem finansowym

Na dzień 30 czerwca 2008 roku Fundusz nie posiadał aktywów wycenianych według wartości rynkowej. Dodatkowo w okresie sprawozdawczym Fundusz nie posiadał instrumentów zabezpieczających wartość godziwą, przepływy pieniężne oraz udział w aktywach netto posiadanych jednostek.

W odniesieniu do ryzyka zmiany stóp procentowych czy też ryzyka kredytowego należy zwrócić uwagę , że Fundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań o oprocentowaniu stałym lub zmiennym.

Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej. Podstawowe zasady sporządzenia sprawozdania za pierwsze półrocze 2008 roku zostały przedstawione we Wprowadzeniu do sprawozdania finansowego w punkcie 7.

Opis zagrożeń i ryzyka

Należy zwrócić uwagę, że z dniem 20 grudnia 2007 roku została uchylona likwidacja Funduszu. W chwili obecnej wszelkie działania Funduszu zmierzają do finalizacji procesu połączenia z V NFI „Victoria" S.A. i Fund.1 NFI S.A. Fundusz na bieżąco monitoruje regulowanie bieżących zobowiązań.

Przestrzeganie Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW

Stanowiska organów Funduszu dotyczące nieprzestrzegania niektórych zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW zostały podane przez Fundusz do publicznej wiadomości w następujących raportach bieżących:

- Raport bieżący nr 8 z dnia 13.03.2008 - Informacja Zarządu o niestosowaniu zasad Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW.
- Raport bieżący nr 10 z dnia 18.03.2008 - Stanowisko Rady Nadzorczej Funduszu dotyczące nieprzestrzegania niektórych zasad Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW
- Raport bieżący nr 25 z dnia 9.09.2008 - Stanowisko Walnego Zgromadzenia Funduszu dotyczące nieprzestrzegania niektórych zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW

Yair Segal
Prezes Zarządu

John W. Cutts
Wiceprezes Zarządu