NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
FORTUNA S.A. 00-113 WARSZAWA, UL. E. PLATER 53

WPROWADZENIE
DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES OD 01 STYCZNIA 2008 ROKU
DO 30 CZERWCA 2008 ROKU

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

Narodowy Fundusz Inwestycyjny Fortuna 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.

Narodowy Fundusz Inwestycyjny Fortuna S.A. został postawiony w stan likwidacji z dniem 1 października 2006 roku na podstawie uchwały podjętej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 28 września 2006 roku. W dniu 13 grudnia 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o odwróceniu tego procesu z dniem 20 grudnia 2007 roku.

Uchylenie likwidacji zostało zgłoszone do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 8 stycznia 2008 roku.
Z chwilą otwarcia likwidacji, w oparciu o art. 36 ust.3 o rachunkowości wszystkie składniki kapitału własnego zostały połączone w jeden kapitał podstawowy. W dniu 9 września 2008 roku Walne Zgromadzenie Funduszu podjęło decyzję o podziale kapitału podstawowego na kapitał zakładowy i kapitał zapasowy.

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 30 czerwca 2008 roku miał swoją siedzibę w Warszawie przy ulicy Emilii Plater 53, lok.1900, 00-113 Warszawa.

W dniu 13 czerwca 2001 roku Fundusz został zarejestrowany w KRS w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy pod numerem 0000018731.

Przedmiotem działalności Funduszu jest:

- nabywanie i zbywanie udziałów lub akcji spółek oraz wykonywaniu uzyskanych praw,
- nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa oraz inne podmioty,
- rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi,
- udzielanie pożyczek oraz zaciąganie pożyczek i kredytów dla realizacji celów określonych powyżej oraz innych celów statutowych Funduszu.

Organami Funduszu są:

- Walne Zgromadzenie,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd.

Skład Rady Nadzorczej na 30 czerwca 2008 roku przedstawiał się następująco:

Przewodnicząca:	Jolanta Zawalonka-Cecelska
Członkowie:	Piotr Rogowski
	Grzegorz Szkopek
	Wojciech Wilomski
	Piotr Zajączkowski

Na dzień 30 czerwca 2008 roku Zarząd Funduszu działał w składzie:

Prezes Zarządu:	Yair Segal
Wiceprezes Zarządu:	John W. Cutts

W dniu 30 stycznia 2008 roku, Rada Nadzorcza Funduszu dokonała zmian w składzie Zarządu Funduszu powierzając funkcję Prezesa Zarządu Panu Yairowi Segal oraz funkcję Wiceprezesów Zarządu Pani Beacie Baliga - dotychczasowemu Prezesowi Zarządu - oraz Panu Johnowi W. Cutts.

W dniu 4 marca 2008 roku Pani Beata Baliga – Wiceprezes Zarządu Funduszu złożyła rezygnację z dotychczas pełnionej funkcji ze skutkiem na dzień 18 marca 2008 roku. W związku z powyższym Rada Nadzorcza Funduszu ustaliła, że Zarząd będzie dwuosobowy.

2. Czas trwania działalności emitenta

W związku z uchyleniem likwidacji, Fundusz kontynuuje działalność a czas jego trwania jest nieograniczony.

3. Porównywalność danych finansowych za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku. Jako okres porównawczy zaprezentowano dane finansowe za okres 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku. Dane finansowe za prezentowane okresy są porównywalne. Należy jednak zwrócić uwagę, iż w pierwszym półroczu ubiegłego roku Fundusz znajdował się w stanie likwidacji.

4. Sprawozdania finansowe wewnętrznych jednostek organizacyjnych

W skład Funduszu nie wchodzą wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

5. Zagrożenie kontynuowania działalności gospodarczej emitenta

Jak przedstawiono w punkcie 1 Wprowadzenia Nadzwyczajne walne Zgromadzenie w dniu 13 grudnia 2007 roku podjęło decyzję o kontynuowaniu działalności Funduszu. Na tej podstawie Zarząd przygotował niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z zasadą kontynuowania działalności.

6. Korekty wynikające z zastrzeżeń w opiniach za lata ubiegłe

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

7. 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

Dane liczbowe zaprezentowano w tysiącach złotych, chyba, że zaznaczono inaczej.

c. Udziały wiodące i mniejszościowe

Fundusz dokonuje wyceny udziałów wiodących metodą praw własności z uwzględnieniem wyceny dyrektorskiej.

Udziały mniejszościowe nie notowane są wyceniane według wartości niższej z dwóch: ceny nabycia lub oszacowanej wartości rynkowej z uwzględnieniem wyceny dyrektorskiej.

Udziały mniejszościowe notowane są wyceniane według ceny rynkowej. W przypadku gdy wartość wyceny dyrektorskiej spółki notowanej na CeTO jest niższa niż wynikająca z notowań spółki, spółka taka jest wyceniana według jej notowań z uwzględnieniem wyceny dyrektorskiej.

d. Jednostki zależne i stowarzyszone

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

Jednostki zależne

Na dzień objęcia kontroli przez Fundusz - według wartości udziału Funduszu w aktywach netto jednostki zależnej, według ich wartości rynkowej 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.

Jednostki stowarzyszone

Na dzień rozpoczęcia wywierania przez Fundusz znaczącego wpływu - według wartości udziału Funduszu w kapitale własnym jednostki stowarzyszonej na ten dzień. Ewentualna różnica miedzy 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”.

W kolejnych okresach sprawozdawczych, po dokonaniu korekty lub dniu objęcia kontroli lub rozpoczęcia wywierania znaczącego wpływu, udziały wiodące oraz udziały w jednostkach stowarzyszonych wycenia się metodą praw własności z uwzględnieniem wyceny dyrektorskiej. W sprawozdaniu jednostkowym udziały w jednostkach zależnych wycenia się metodą praw własności. W sprawozdaniu skonsolidowanym jednostki zależne są konsolidowane metodą pełną.

e. Wycena pozostałych inwestycji

Wyceny innych inwestycji dokonuje się w następujący sposób:

akcje notowane	według ceny rynkowej,
akcje i udziały nie notowane	według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia lub oszacowanej wartości rynkowej,
dłużne papiery wartościowe notowane	według ceny rynkowej powiększonej o należne odsetki,
dłużne papiery wartościowe nie notowane	według ceny nabycia powiększonej o należne odsetki z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny,
prawa poboru akcji notowanych	według ceny rynkowej,
prawa poboru akcji nie notowanych	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 ściągalności należności od poszczególnych dłużników. Odpisy aktualizujące roszczeń spornych tworzone są, gdy istnieje zagrożenie ściągnięcia należności. W należnościach są ujmowane inwestycje krótkoterminowe typu buy/sell back w dłużne papiery wartościowe o terminie wykupu nie dłuższym niż 3 miesiące wyceniane według metody kosztu zamortyzowanego.

h. Transakcje w walucie obcej

Transakcje przeprowadzane w walucie obcej są księgowane w walucie polskiej stosując średni kurs ogłoszony przez NBP z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień uzyskania przychodu lub poniesienia kosztu 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, a także w walucie polskiej po obowiązującym na dzień bilansowy średnim kursie, ustalanym dla danej waluty przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego (NBP).

Zagraniczne papiery wartościowe, inne niż opisane powyżej, ujmuje się w walucie kraju notowania, a także w walucie polskiej po obowiązującym na dzień bilansowy średnim kursie, ustalonym dla danej waluty przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego (NBP).

Różnice kursowe dotyczące inwestycji długoterminowych wyrażonych w walutach obcych, powstałe na dzień ich wyceny, rozlicza się w sposób określony w art. 35 ust. 2 i 4 Ustawy o Rachunkowości. Różnice kursowe dotyczące pozostałych aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych, powstałe na dzień ich wyceny oraz przy zapłacie należności i zobowiązań w walutach obcych, zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

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 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,
Niezrealizowane różnice kursowe.

W przypadku zaistnienia zdarzenia (np. transakcji) powodującej zrealizowanie się zysku lub straty odpowiednia część niezrealizowanego, niepodzielonego 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 Akcjonariuszy. 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, z uwzględnieniem metodologii wyceny dyrektorskiej, 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.

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 sprzedaży. W części przypadków 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 własny

Na dzień rozpoczęcia likwidacji zgodnie z art. 36 ust.3 Ustawy o rachunkowości składniki kapitału własnego zostały połączone w jeden kapitał podstawowy.

W związku z uchyleniem likwidacji (z dniem 20 grudnia 2007 roku) w dniu 9 września 2008 roku Walne Zgromadzenie Funduszu podjęło decyzję o podziale kapitału podstawowego.
Kapitał podstawowy w wysokości 7 515 tys zł został podzielony na:
- kapitał zakładowy w kwocie 793 tys. zł (wartość nominalna akcji)
- kapitał zapasowy w kwocie 6 722 tys. zł

Jednocześnie Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o przeniesieniu zysku za rok 2007 w wysokości 1 502 tys. zł na kapitał zapasowy.
Na dzień 30 czerwca 2008 roku kapitały były prezentowane jako kapitał podstawowy 7 515 tys. zł, wynik z lat ubiegłych 1 502 tys. zł oraz wynik bieżącego roku – strata 879 tys. zł.

n. 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),
- „obrót 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

8. Kursy EURO użyte do przeliczenia wybranych danych finansowych

Wybrane dane finansowe zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2008 roku i za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku oraz na dzień 30 czerwca 2007 roku i za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 roku zostały przeliczone na EURO według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 30 czerwca 2008 roku przez Narodowy Bank Polski (3,3542 złotych / EURO),

- 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 okresu sprawozdawczego (3,4776 złotych / EURO).

W badanym okresie maksymalne i minimalne wartości kursu EURO w stosunku do złotego na zakończenie miesiąca wyniosły odpowiednio 3,6260 złotych / EURO i 3,3542 złotych / EURO.

W badanym okresie maksymalny i minimalny kurs EURO w stosunku do złotego wynosił odpowiednio 3,6577 złotych / EURO i 3,3542 złotych / EURO.

W okresie od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku, maksymalny i minimalny kurs wynosił odpowiednio 3,9385 złotych / EURO i 3,7465 złotych / EURO, średni kurs liczony według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego wynosił 3,8486 złotych.

Średni kurs ogłoszony na dzień 29 czerwca 2007 roku przez NBP wynosił 3,7658 złotych/EURO.

9. Wybrane dane finansowe

	30.06.2008 tys. zł	30.06.2007 tys. zł	30.06.2008 tys. EUR	30.06.2007 tys. EUR
Portfel inwestycyjny	0	531	0	158
Aktywa razem	8 207	8 986	2 447	2 679
Zobowiązania i rezerwy razem	69	356	21	106
Aktywa netto	8 138	8 630	2 426	2 573
Liczba akcji Funduszu	7 930 508	7 930 508	7 930 508	7 930 508
Wartość aktywów netto na jedną akcję Funduszu (w zł)	1,03	1,09	0,31	0,32
Przychody z inwestycji	248	128	71	37
Wynik z inwestycji netto	(879)	643	(253)	185
Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	0	708	0	204
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(879)	1 351	(253)	388
Zysk (strata) brutto	(879)	1 351	(253)	388
Zysk (strata) netto	(879)	1 351	(253)	388
Zysk (strata) netto na jedną akcję Funduszu (w zł)	-0,11	0,17	-0,03	0,05
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	(933)	1 820	(268)	523
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0	0	0	0
Przepływy pieniężne netto, razem	(933)	1 820	(268)	523

10. Strategia Funduszu

W dniu 14 kwietnia 2008 roku NFI Fortuna S.A., Fund.1 NFI S.A. oraz V NFI "Victoria" S.A. („Fundusze") zawarły Porozumienie w sprawie połączenia. Fundusze uzgodniły Plan połączenia w rozumieniu art. 499 kodeksu spółek handlowych („ksh"). (Patrz punkt 13 Informacji dodatkowej).

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

11. 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 okres 1.01-30.06.2007 oraz za okres 1.01-30.06.2008 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 30 czerwca 2008 r. („PSR").