

☐ skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport roczny SAF-R 2007

(zgodnie z § 86 ust. 1 pkt 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. - Dz. U. Nr 209, poz. 1744)
(dla Narodowych Funduszy Inwestycyjnych)

Za rok obrotowy 2007 obejmujący okres od 2007-01-01 do 2007-12-31
oraz za poprzedni rok obrotowy 2006 obejmujący okres od 2006-01-01 do 2006-12-31

data przekazania: 2008-05-19

NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY MIDAS SA

(pełna nazwa emitenta)

MIDAS

Finanse inne (fin)

(skrótowa nazwa emitenta)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

00-842

Warszawa

(kod pocztowy)

(miejscowość)

Łucka

7/9

(ulica)

(numer)

022 658 69 00

022 658 68 57

(telefon)

(fax)

biuro@midasnfi.pl

www.midasnfi.pl

(e-mail)

(www)

5251006698

010974600

(NIP)

(REGON)

Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.

(podmiot uprawniony do badania)

Raport roczny zawiera:

- ☒ Opinię i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego sprawozdania finansowego
- ☒ Oświadczenie zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego
- ☒ Oświadczenie zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
- ☒ Pismo Prezesa Zarządu
- ☒ Roczne sprawozdanie finansowe
- ☒ Wprowadzenie
- ☒ Bilans
- ☒ Rachunek zysków i strat
- ☒ Zestawienie zmian w kapitale własnym
- ☒ Sprawozdanie zarządu (sprawozdanie z działalności emitenta)
- ☒ Rachunek przepływów pieniężnych
- ☒ Zestawienie portfela inwestycyjnego
- ☒ Dodatkowe informacje i objaśnienia

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2007	2006	2007	2006
I. Przychody z inwestycji	-204	1 495	-54	383
II. Wynik z inwestycji netto	-3 510	-2 669	-929	-685
III. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-43 641	50 124	-11 555	12 855
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-47 151	47 455	-12 484	12 171
V. Zysk (strata) brutto	-47 151	47 455	-12 484	12 171
VI. Zysk (strata) netto	-47 298	47 295	-12 523	12 130
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-199 200	44 983	-52 743	11 537
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	185 061	-58 768	48 999	-15 072
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	-14 139	-13 785	-3 744	-3 535
X. Aktywa razem	232 167	93 378	64 815	24 373
XI. Zobowiązania i rezerwy, razem	109 857	131	30 669	33
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	109 734	89	30 635	22
XIII. Kapitał własny (aktywa netto)	122 310	93 247	34 145	24 339
XIV. Kapitał zakładowy	5 919	5 919	1 652	1 545
XV. Liczba akcji (w szt.)	53 293 876	49 426 876	53 293 876	49 426 876
XVI. Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł/EUR)	2,30	1,89	0,64	0,49
XVII. Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł/EUR)	2,30	1,89	0,64	0,49
XVIII. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,92	1,93	-0,24	0,50
XIX. Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,92	1,93	-0,24	0,50

Liczba akcji w pozycji XV powyżej dotyczy łącznej liczby akcji Funduszu (59.186.670) pomniejszonych o akcje własne w posiadaniu Funduszu w ilości odpowiednio 5.892.794 i 9.759.794 na dzień 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r.

OPINIA PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH O BADANYM ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Plik	Opis
Opinia o badaniu rocznym jednostkowym NFI MIDAS SA.2007.rtf	Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o badanym rocznym sprawozdaniu Finansowym NFI Midas S.A.

RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Plik	Opis
Raport z badania rocznego sprawozdania jednostkowego NFI MIDAS SA	Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego sprawozdania finansowego-strona 1
Raport z badania rocznego sprawozdania jednostkowego NFI MIDAS SA	Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego sprawozdania finansowego-pozostałe strony

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Midas S.A. (zwanego dalej „Funduszem”) niniejszym oświadcza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą, sprawozdanie finansowe Funduszu i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Funduszu. Sprawozdanie z działalności Funduszu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Funduszu, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Niniejsze sprawozdanie finansowe nie zostało podpisane przez Prezesa Zarządu z uwagi na niemożność pełnienia przez Panią Wściubiak obowiązków, wynikającą z czasowej nieobecności i niezdolności do pracy spowodowanej zwolnieniem lekarskim.

Plik	Opis

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Midas S.A. niniejszym oświadcza, że Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania sprawozdania finansowego Funduszu został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

Plik	Opis

PISMO PREZESA ZARZĄDU

Plik	Opis
List Zarządu NFI Midas S.A. do Akcjonariuszy.rtf	List Zarządu NFI Midas S.A. skierowany do Akcjonariuszy

ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O FUNDUSZU

NAZWA: Narodowy Fundusz Inwestycyjny MIDAS Spółka Akcyjna (do dnia 23.11.2006 roku Fundusz działał pod nazwą Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Eugeniusza Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna),, zwany dalej „Funduszem”

SIEDZIBA: 00-842 Warszawa, ul. Łucka 7/9,

WŁAŚCIWY SĄD REJESTROWY I NUMER REJESTRU: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego nr KRS 0000025704.

PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI: Przedmiotem działalności Funduszu jest (PKD 65.23.Z):

- nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
- nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji ,
- nabywanie innych papierów wartościowych ,
- wykonywanie praw z akcji i udziałów oraz papierów wartościowych ,
- rozporządzanie nabytymi akcjami , udziałami i innymi papierami wartościowymi,
- udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom ,
- zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu.

SEKTOR WG KLASYFIKACJI GPW: Narodowy Fundusz Inwestycyjny.

2. CZAS TRWANIA FUNDUSZU

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony,

Zgodnie z art. 22 ust. 2 pkt. h) Statutu Funduszu do uprawnień i obowiązków Rady Nadzorczej Funduszu należy przedstawienie akcjonariuszom, na pierwszym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Funduszu zwołanym po dniu 31 grudnia 2005 roku i na każdym następnym, projektu odpowiedniej uchwały i zalecenia likwidacji lub przekształcenia Funduszu w spółkę mającą charakter funduszu powierniczego lub innego podobnego funduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami wraz z zaleceniem dotyczącym Firmy Zarządzającej, z którą Fundusz jest związany umową o zarządzanie.

W dniu 24 lipca 2007 działając na podstawie art. 22 ust.2 lit. g Statutu Funduszu oraz po zapoznaniu się z zaleceniami Rady Nadzorczej, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Midas Spółka Akcyjna postanowiło podjąć decyzję o dalszym istnieniu Funduszu i kontynuacji dotychczasowej działalności.

3. OKRESY, ZA KTÓRE PREZENTOWANE JEST SPRAWOZDANIE FINANSOWE I PORÓWNYWALNE DANE FINANSOWE

Sprawozdanie finansowe prezentowane jest za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, a porównywalne dane finansowe dotyczą okresu: od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku.

4. SKŁAD OSOBOWY RADY NADZORCZEJ I ZARZĄDU FUNDUSZU

Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2007 roku skład osobowy Rady Nadzorczej Funduszu przedstawiał się następująco:

Roman Karkosik Przewodniczący Rady Nadzorczej
Mirosław Kutnik Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Krzysztof Jeznach Sekretarz Rady Nadzorczej
Jacek Kostrzewa Członek Rady Nadzorczej
Wojciech Zymek Członek Rady Nadzorczej

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

Z dniem 17 maja 2007 r. pani Karina Wściubiak złożyła rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej Funduszu. Jednocześnie pani Karina Wściubiak została powołana na stanowisko Prezesa Zarządu Funduszu z dniem 17 maja 2007 roku.

W dniu 24 lipca 2007r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o powołaniu do składu Rady Nadzorczej Funduszu pana Wojciecha Zymka.

Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2007 roku skład osobowy Zarządu Funduszu przedstawiał się następująco:

Karina Wściubiak Prezes Zarządu
Agnieszka Lebiecka Członek Zarządu
Leszek Siwek Członek Zarządu

Zmiany w składzie Zarządu

Z dniem 14 lutego 2007 roku pan Mieczysław Halk złożył rezygnację ze stanowiska Prezesa Zarządu Funduszu..

Z dniem 14 lutego 2007 roku Rada Nadzorcza Funduszu oddelegowała do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Funduszu członka Rady Nadzorczej Funduszu panią Karinę Wściubiak.

W dniu 13 września 2007 r. Rada Nadzorcza powołała panią Agnieszkę Lebiecką i pana Leszka Siwka do pełnienia funkcji Członków Zarządu.

Z dniem 20 marca 2008 r. pani Agnieszka Lebiecka oraz pan Leszek Siwek złożyli rezygnację ze stanowisk Członków Zarządu.

Z dniem 1 kwietnia 2008 r. pan Jacek Felczykowski został powołany do pełnienia funkcji Członka Zarządu.

5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Fundusz jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej NFI Midas S.A. (zwanej dalej „Grupą Midas”).

Na podstawie Art.55 ust. 6a Ustawy o rachunkowości, Grupa Midas sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego przyjęte zostały odpowiednie do działalności Grupy Midas zasady rachunkowości zgodne z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości („MSR”), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej łącznie „zasadami rachunkowości przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej”).

6. POŁĄCZENIE Z INNYMI SPÓŁKAMI

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku nie nastąpiły połączenia Funduszu z innymi spółkami.

7. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Niniejsze sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działania. Na dzień

podpisania sprawozdania finansowego Zarząd Funduszu nie stwierdza istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym (czyli do 31 grudnia 2008 roku) na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności.

8. PORÓWNYWALNOŚĆ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku oraz porównywalne dane finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku zostały sporządzone i przedstawione w sposób zapewniający porównywalność przedstawionych w nich danych.

9. KOREKTY WYNIKAJĄCE Z ZASTRZEŻEŃ W OPINIACH PODMIOTÓW UPRAWNIONYCH DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ZA LATA UBIEGŁE

Opinia z badania i raport z przeglądu sprawozdań finansowych biegłego rewidenta za poprzednie okresy porównawcze nie zawierały zastrzeżeń. W związku z brakiem zastrzeżeń w opinii z badania i raporcie z przeglądu biegłego rewidenta, nie istniała potrzeba wprowadzenia zmian do porównywalnych danych finansowych w sprawozdaniu rocznym w stosunku do poprzednio publikowanych sprawozdań finansowych za analogiczny okres.

10. STOSOWANE ZASADY I METODY RACHUNKOWOŚCI

a) Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone i zaprezentowane w formie zgodnym z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209, poz. 1744) z zastosowaniem przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie 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 (Dz. U. Nr 209, poz. 1743).

Sprawozdanie zostało sporządzone na podstawie ksiąg rachunkowych prowadzonych zgodnie z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694) i Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 r. w sprawie szczegółowych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 1996 r. Nr 2, poz. 12 z późn. zm.).

b) Waluta sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest sporządzone w tysiącach złotych polskich, jeśli nie wskazano inaczej.

c) Początkowa wycena udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Początkowa wartość udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych (zdefiniowanych w paragrafie 4 ustęp 3 i 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych) przeprowadzona w następujący sposób:

jednostki zależne – na dzień objęcia kontroli przez Fundusz -w wartości udziału Funduszu w aktywach netto jednostki zależnej według ich wartości rynkowej na ten dzień. Ewentualna różnica pomiędzy wartością nabycia akcji i udziałów a odpowiadającą im częścią aktywów netto według ich wartości rynkowej wykazywana jest w odrębnej pozycji bilansu jako „wartość firmy z wyceny” lub „rezerwa z wyceny”.

Jednostki stowarzyszone – na dzień rozpoczęcia wywierania przez Fundusz znaczącego wpływu- w wartości udziału Funduszu w kapitale własnym jednostki stowarzyszonej ujmuje się według ich wartości rynkowej na ten dzień. Ewentualna różnica między wartością nabycia akcji lub udziałów w jednostce stowarzyszonej a wartością udziału w kapitale własnym tej jednostki wykazana jest w odrębnej pozycji bilansu Funduszu jako „wartość firmy z wyceny” lub „rezerwa z wyceny”.

d) Wycena udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych.

W kolejnych okresach sprawozdawczych po dokonaniu korekty lub w dniu objęcia kontroli lub rozpoczęcia wywierania znaczącego wpływu udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych wycenia się metodą praw własności.

Wartość tych udziałów jest korygowana o przypadające na rzecz Funduszu część zwiększenia lub zmniejszenia kapitału własnego tych jednostek oraz pomniejszona o przypadające na rzecz Funduszu dywidendy lub inne udziały w zyskach oraz odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości.

Ocena trwałej utraty wartości udziałów dokonywana jest w oparciu o następujące czynniki:

- porównanie możliwej do uzyskania wartości rynkowej udziałów posiadanych przez Fundusz z wartością udziałów wg wartości księgowej,
- badania obecnej i przyszłej rentowności spółki,
- obecnej i przyszłej sytuacji finansowej spółki,
- ocenę jakościową otoczenia zewnętrznego spółki.

Sposób tworzenia odpisów aktualizujących jest opisany w notcie „rezerwy z tytułu trwałej utraty wartości na udziały”.

e) Wycena pozostałych inwestycji w kolejnych latach sprawozdawczych.

Wyceny innych inwestycji w kolejnych latach sprawozdawczych dokonuje się w następujących sposób:

- akcje notowane - według ceny rynkowej,
- akcje nienotowane i udziały - według wartości niższej z dwóch: cen nabycia lub oszacowanej wartości rynkowej, z uwzględnieniem trwałej utraty wartości,
- dłużne papiery wartościowe notowane - według ceny rynkowej powiększonej o należne odsetki,
- dłużne papiery wartościowe nienotowane - według skorygowanej ceny nabycia według efektywnej stopy procentowej,
- prawa poboru akcji notowanych - według ceny rynkowej,
- prawa poboru akcji nienotowanych - według wartości oszacowanej przez Zarząd Funduszu.

f) Instrumenty finansowe

Aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej przez rachunek zysków i strat

Kategoria ta obejmuje aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego ujęcia do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie.

Ujęcie początkowe oraz rozliczenie sprzedaży

Instrumenty finansowe w momencie początkowego ujęcia wycenia się w wartości godziwej, powiększonej w przypadku instrumentów niezakwalifikowanych jako wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji konkretnego instrumentu.

Transakcje zakupu i sprzedaży inwestycji ujmuje się na dzień przeprowadzenia transakcji, chyba że w umowie wskazano na inny dzień przejścia istotnych korzyści i ryzyk związanych z posiadanymi instrumentami.

Wycena na dzień bilansowy

Aktywa finansowe notowane wycenia się na dzień bilansowy wg wartości godziwej ze skutkiem przeszacowania odnoszonym na wynik, w następujący sposób:

- akcje notowane - według kursu zamknięcia na GPW (notowania ciągłe),
- akcje nienotowane i udziały - według wartości niższej z dwóch: cen nabycia lub oszacowanej wartości rynkowej, z uwzględnieniem trwałej utraty wartości,
- dłużne papiery wartościowe notowane - według ceny rynkowej powiększonej o należne odsetki,
- dłużne papiery wartościowe nienotowane - według skorygowanej ceny nabycia według efektywnej stopy procentowej,
- prawa poboru akcji notowanych - według ceny rynkowej,
- prawa poboru akcji nienotowanych - według wartości oszacowanej przez Zarząd Funduszu.

Utrata wartości aktywów finansowych

Fundusz dokonuje na każdy dzień bilansowy oceny, czy występują obiektywne dowody na to, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

Odpis tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozycji „Rezerwa i utrata wartości”. W przypadku ustania przesłanek utraty wartości następuje odwrócenie odpisów aktualizujących:

- przez rachunek zysków i strat – w przypadku aktywów klasyfikowanych jako inwestycje utrzymywane do termin zapadalności, oraz aktywów dostępnych do sprzedaży będących instrumentami dłużnymi,
- poprzez pozostałe kapitały – w przypadku aktywów dostępnych do sprzedaży będących instrumentami kapitałowymi.

g) Rzeczowy majątek trwały

Składniki rzeczowego majątku trwałego są wyceniane w cenie nabycia lub wartości przeszacowanej pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Przeszacowanie ma miejsce na podstawie odrębnych przepisów. Wynik przeszacowania odnoszony jest na kapitał z aktualizacji wyceny. Po sprzedaży lub likwidacji środka trwałego, kwota pozostała w kapitale z aktualizacji wyceny jest przenoszona na kapitał zapasowy.

Rzeczowy majątek trwały Funduszu nie podlegał przeszacowaniu.

Rzeczowy majątek trwały jest amortyzowany metodą liniową przez określony z góry okres ekonomicznej użyteczności.

Składniki rzeczowego majątku trwałego, których wartość początkowa jest równa lub niższa niż 3,5 tys. zł są odpisywane w ciężar kosztów w momencie oddania ich do użytkowania.

h) Należności

Należności są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego.

Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne, od których nie dokonano odpisów aktualizujących ich wartość lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości, zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych.

i) Transakcje w walucie obcej

Transakcje w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji. Na dzień bilansowy aktywa i pasywa wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu obowiązującego na ten dzień średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych.

j) Opodatkowanie

Podatek dochodowy od osób prawnych jest kalkulowany w oparciu o zysk brutto ustalony na podstawie przepisów o rachunkowości, skorygowany o przychody nie podlegające opodatkowaniu i koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów.

Przychody Funduszu z tytułu sprzedaży udziałów lub akcji spółek mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej są zwolnione z podatku dochodowego.

Pozostała działalność Funduszu opodatkowana jest na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 15 ust.2 i 2a Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, koszty uzyskania przychodu częściowo rozliczane są strukturą (udział przychodów opodatkowanych w kwocie przychodów ogółem), a pozostałe potrącane są w całości.

Odroczony podatek dochodowy jest ustalany metodą bilansową w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym, z uwzględnieniem przepisów podatkowych specyficznych dla Narodowych Funduszy Inwestycyjnych.

Rezerwa na odroczony podatek dochodowy tworzona jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych.

Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowany jest w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice i straty.

Wartość bilansowa składników aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na odroczonego podatku dochodowego wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według uchwalonych do dnia bilansowego przepisów będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana.

k) Zyski/ straty z inwestycji

Zyski/ straty z inwestycji stanowią różnicę między przychodami netto ze sprzedaży papierów wartościowych, a ich wartością bilansową netto (po uwzględnieniu rezerw i odpisów aktualizujących), w odniesieniu do których dokonano wyceny właściwej dla danego papieru w poprzednich okresach sprawozdawczych.

l) Zyski/straty zrealizowane i niezrealizowane oraz wynik do podziału

Zyski/straty zrealizowane

W kalkulacji zrealizowanego zysku / straty netto uwzględnia się :

- otrzymane, należne bądź naliczone dochody odsetkowe oraz różnice kursowe,
- pozostałe przychody operacyjne,
- zrealizowane zyski /straty z inwestycji stanowiące różnicę pomiędzy przychodami netto ze sprzedaży papierów wartościowych a ich wartością bilansową netto,
- odpisy aktualizujące wartość posiadanych udziałów,
- koszty operacyjne rozpoznawane w okresie objętym sprawozdaniem finansowym,
- utworzone rezerwy
- bezwynikowe zmiany w aktywach netto,
- obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego.

Zyski/straty niezrealizowane

Przy kalkulacji niezrealizowanego zysku /straty uwzględnia się :

- udział w zysku (stracie) netto spółek, w których Fundusz posiada udziały zależne i stowarzyszone,
- niezrealizowane zyski /straty z wyceny, które są spowodowane wzrostem /spadkiem wartości papierów wartościowych notowanych w stosunku do ich wartości na poprzedni dzień bilansowy.

Wynik do podziału

Decyzję o podziale zysku netto lub pokryciu straty netto podejmuje Walne Zgromadzenie. Zgodnie z §8.7 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 roku w sprawie warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych niezrealizowany zysk netto nie może być przeznaczony do podziału.

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”.

m) Rezerwy i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości udziałów

W związku z wyceną posiadanych udziałów Fundusz tworzy rezerwy i dokonuje odpisów aktualizujących w oparciu o dane finansowe jednostek dostępne na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Odpisy aktualizujące są tworzone w przypadku wystąpienia lub prawdopodobieństwa wystąpienia częściowej lub całkowitej trwałej utraty wartości posiadanych udziałów. Fundusz dokonuje ponadto odpisów aktualizacyjnych w oparciu o inne dostępne na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego informacje na temat sytuacji finansowej, rynkowej i inwestycyjnej spółek.

Odpisy aktualizujące pomniejszają wartość bilansową udziałów. Korekta odpisu wartości może być dokonana w przypadku zawarcia rynkowej transakcji pomiędzy stronami niepowiązanymi, dotyczącej znaczącego pakietu akcji lub uzyskania notowań giełdowych, lub też uzyskania przez Fundusz informacji o znaczących zmianach sytuacji finansowej spółek, realizowanych procesach restrukturyzacyjnych, znaczących zmianach prowadzenia działalności gospodarczej (czynniki wewnętrzne i zewnętrzne) oraz innych istotnych informacji wpływających na wycenę spółek.

W przypadku, gdy w poprzednich latach obrachunkowych dokonano odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości udziałów, a w bieżącym okresie obrachunkowym jednostka notuje straty ujemne, w części przypadającej Funduszu, w księgach rachunkowych Funduszu, Fundusz może dokonywać korekty odpisu aktualizującego, do maksymalnej wysokości równej wartości przypadających na rzecz Funduszu strat jednostki uwzględnionej w bieżącym okresie obrachunkowym.

n) Kapitał własny

Kapitał zakładowy jest wykazywany w wysokości określonej w statucie Funduszu i zarejestrowanej w Krajowym Rejestrze Sądowym. Zmiany kapitału zakładowego regulują postanowienia Ustawy o Narodowych Funduszach Inwestycyjnych, Kodeksu Spółek Handlowych oraz Statutu.

W przypadku umorzenia części akcji wartość umorzonych akcji powiększa kapitał zapasowy.

Akcje własne zostały wykazywane w kapitale własnym ze znakiem ujemnym i są wycenione według ceny nabycia.

Kapitał z aktualizacji wyceny akcji i udziałów odzwierciedla zmiany w kapitale jednostek, wycenionych metodą praw własności, które nie wpływają na wynik finansowy tych jednostek.

Zmiany wynikające z aktualizacji wyceny akcji i udziałów w przypadku, gdy są:

- ujemne - kompensowane są z kapitałem z aktualizacji tworzonym i ewidencjonowanym indywidualnie dla każdej spółki, jeżeli kapitał nie powstał lub okazał się niewystarczający, są odnoszone na rachunek zysków i strat jako zrealizowane straty z inwestycji.

- dodatnie - powiększają kapitał z aktualizacji wyceny akcji i udziałów.

W momencie sprzedaży spółki wiodącej dodatni kapitał z aktualizacji zwiększa kapitał zapasowy Funduszu.

o) Kredyty, pożyczki i zobowiązania

Wycena kredytów i pożyczek przedstawia stan zadłużenia na dzień bilansowy.

Zobowiązania są wycenione w kwocie wymagającej zapłaty.

p) Rozliczenia międzyokresowe kosztów

Fundusz dokonuje rozliczeń międzyokresowych kosztów (zarówno czynnych jak i biernych) mających na celu przypisanie do danego okresu kosztów dotyczących tego okresu. Sposób rozliczenia kosztów zależy od ich charakteru.

r) Zbywalność składnika portfela inwestycyjnego

Dla celów klasyfikacji składników portfela inwestycyjnego według zbywalności przyjęto następujące zasady:

☐ "z ograniczoną zbywalnością" – to udziały i papiery wartościowe, które nie zostały dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie istnieje sprawnie działający rynek wtórny, umożliwiający szybką zmianę składników portfela inwestycyjnego na gotówkę (rynek międzybankowy) oraz udziały i papiery wartościowe, które mają ograniczenia prawne dotyczące zbywalności.

☐ "z nieograniczoną zbywalnością" - to papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu i znajdujące się w publicznym obrocie mocą decyzji administracyjnej lub z mocy prawa, oraz papiery wartościowe, które nie zostały dopuszczone do publicznego obrotu, dla których istnieje sprawnie działający rynek wtórny, umożliwiający szybką zmianę składnika portfela inwestycyjnego na gotówkę (rynek międzybankowy), które nie mają istotnych ograniczeń prawnych dotyczących zbywalności.

☐ "notowane na giełdach" - papiery wartościowe notowane na giełdzie lub giełdach.

☐ "nienotowane na rynkach regulowanych" - papiery wartościowe nie będące w obrocie na giełdzie lub w regulowanym obrocie pozagiełdowym.

☐ "obrotu giełdowy" – odnośnie papierów wartościowych notowanych na giełdzie lub giełdach

11. KURSY ZASTOSOWANE DO PRZELICZANIA WYBRANYCH POZYCJI FINANSOWYCH EURO

Wybrane pozycje bilansu zaprezentowane w sprawozdaniu w walucie EURO zostały przeliczone według, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, średniego kursu EURO :

z dnia 31 grudnia 2007 r. 3,5820 PLN/EURO oraz

z dnia 31 grudnia 2006 r. 3,8312 PLN/EURO.

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz przepływów środków pieniężnych przeliczono na EURO według, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów dla EURO, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca w okresie objętym raportem odpowiednio :

za 2007 r. - 3,7768 PLN/EURO,

za 2006 r. - 3,8991 PLN/EURO.

12. RÓŻNICE W ZAKRESIE PRZYJĘTYCH ZASAD I METOD RACHUNKOWOŚCI POMIĘDZY ZAŁĄCZONYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM A SPRAWOZDANIEM, KTÓRE BYŁOBY SPORZĄDZONE WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARTÓW RACHUNKOWOŚCI

Zgodnie z paragrafem 7 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie 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 (Dz.U. Nr 209 poz. 1743) Fundusz jest zobowiązany do wskazania i objaśnienia różnic w wartości ujawnionych danych finansowych, dotyczących co najmniej kapitału własnego (aktywów netto) i wyniku finansowego netto oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, pomiędzy danymi wykazanymi w sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości („PSR”) oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”).

Poniżej przedstawiono zestawienie różnic pomiędzy PSR i MSSF w zakresie zasad rachunkowości przyjętych przez Fundusz, które mogą mieć istotny wpływ na dane prezentowane przez Fundusz. MSSF w odróżnieniu od PSR nie regulują w sposób szczególny zasad rachunkowości dla funduszy inwestycyjnych.

Istotne różnice pomiędzy PSR i MSSF w sprawozdaniu finansowym Funduszu

Poniżej zaprezentowano zestawienia ilustrujące najistotniejsze różnice pomiędzy informacją finansową w okresach poprzednich zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości (PSR) i danymi finansowymi po uwzględnieniu wpływu zastosowanych MSSF.

BILANS

stan na 01.01.2006 - / PSR / Reklasyfikacja wyceny wartości godziwej / MSSF /

AKTYWA

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty - / 41.032/ - / 41.032/

Pozostałe aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej przez wynik finansowy - / 74.449 / - / 74.449/

Należności handlowe oraz pozostałe należności - / 239/ - / 239/

Razem aktywa - / 115.720/ - / 115.720/

ZOBOWIĄZANIA

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania - / 809 / - / 809/

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego - / 316/ - / 316/

Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia - / 411/ - / 411/

Razem zobowiązania - / 1.536/ - / 1.536/

KAPITAŁ WŁASNY

przypadający na akcjonariuszy Spółki

Akcje zwykłe - / 1.184/ - / 1.184/

Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej - / 155.990/ - / 155.990/

Akcje własne - /(112.594)/ - /(112.594)/

Kapitał z aktualizacji wyceny - / 462/ (462) / -/
Niepodzielony wynik finansowy - / 69.142/ 462 / 69.604/
Zysk z lat ubiegłych - / 28.827/ 462 / 29.289/
Zysk netto bieżącego okresu - / 40.315/ - / 40.315/
Razem kapitał własny - / 114.184/ - / 114.184/
Razem pasywa - /115.720/ - / 115.720/

Liczba akcji - /4.508.628/ - / 4.508.628/
Wartość aktywów netto na akcję - / 25,67/ - / 25,67/

BILANS

stan na 31.12.2006 roku - / PSR / Reklasyfikacja wyceny wartości godziwej / MSSF/

AKTYWA

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty - / 27.247/ - / 27.247/
Pozostałe aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej przez wynik finansowy - / 66.080/ - / 66.080/
Należności handlowe oraz pozostałe należności - / 14/ - / 14/
Aktywa trwałe - / 37/ - / 37/
Razem aktywa - / 93.378 / - / 93.378/

ZOBOWIĄZANIA

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania - / 89/ - / 89/
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia - / 42/ - / 42/
Razem zobowiązania - / 131/ - / 131/

KAPITAŁ WŁASNY

przypadający na akcjonariuszy Spółki

Akcje zwykłe - / 5.919 / - / 5.919/
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej - / 232.733/ (462) / 232.271/
Akcje własne - /(197.651) / - / (197.651)/
Niepodzielony wynik finansowy - / 52.246 / 462 / 52.708/
Zysk z lat ubiegłych - / 4.951/ 462 / 5.413/
Zysk netto bieżącego okresu - / 47.295/ - / 47.295/
Razem kapitał własny - / 93.247 / - / 93.247/
Razem pasywa - / 93.378 / - / 93.378/

Liczba akcji - / 49.426.876 / - / 49.426.876/

Wartość aktywów netto na akcję - / 1,89/ - / 1,89/

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

stan na 31.12.2006 roku, w tys. zł. PSR Reklasyfikacja działalności finansowej MSSF

Koszty operacyjne - / (5.705) / 750 / (4.955)/
Pozostałe przychody operacyjne - / 364 / - / 364/
Strata na działalności operacyjnej - / (5.341) / 750 / (4.591)/

Zysk z działalności inwestycyjnej - / 52.796 / (750) / 52.046 /

Zysk przed opodatkowaniem - / 47.455 / - / 47.455/

Podatek dochodowy - / (160) / - / (160)/

Zysk netto - / 47.295 / - / 47.295/

Przypadający na udziały akcjonariuszy podmiotu dominującego - / 47.295 / - / 47.295/
udziały akcjonariuszy mniejszościowych - / - / - /
Średnia ważona liczba akcji zwykłych / 24.615.908 / - / 24.615.908/

Zysk netto z działalności kontynuowanej na 1 akcję przypadający na akcjonariuszy Funduszu - / 1,93 / - / 1,93/

Plik	Opis

BILANS

	Noty	w tys. zł	
		2007	2006
Aktywa			
A. Portfel inwestycyjny		190 810	66 080
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe		51 544	66 080
1. Akcje w jednostkach stowarzyszonych notowanych		6 862	
2. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe		44 682	66 080
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe		139 266	
1. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych		139 266	
B. Należności	1	25 274	14
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek		25 270	
2. Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych			7
3. Pozostałe należności		4	7
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2	13 108	27 247
D. Inne aktywa		129	37
1. Rzeczowe aktywa trwałe	4	24	37
2. Rozliczenia międzyokresowe	5	105	
2.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1	
2.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe		104	
E. Wartość firmy z wyceny	6	2 846	
Aktywa, razem		232 167	93 378
F. Zobowiązania i Rezerwy		109 857	131
I. Zobowiązania	7	109 734	89
1. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)		3 014	
2. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych		106 632	
3. Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń		28	27
4. Pozostałe zobowiązania		60	62
II. Rozliczenia międzyokresowe	8	66	42
1. Inne rozliczenia międzyokresowe		66	42
1.1. Krótkoterminowe		66	42
III. Rezerwy	9	57	
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		57	
Zobowiązania i rezerwy, razem		109 857	131
Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)		122 310	93 247
G. Kapitał własny		122 310	93 247
1. Kapitał zakładowy	10	5 919	5 919
2. Akcje własne (wielkość ujemna)	11	-136 043	-197 651
3. Kapitał zapasowy	12	295 709	232 733
4. Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:	13	4 023	4 951
- zrealizowany zysk (strata)		4 023	4 951
5. Zysk (strata) netto, w tym:	14	-47 298	47 295

	Noty	w tys. zł	
		2007	2006
- zrealizowany zysk (strata) netto		-17 692	43 272
- niezrealizowany zysk (strata) netto		-29 606	4 023
Liczba akcji (w szt.)		53 293 876	49 426 876
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	15	2,30	1,89
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)		53 293 876	49 426 876
Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	15	2,30	1,89

ZREALIZOWANY WYNIK NETTO		w tys. zł	
		2007	2006
1. Zrealizowany zysk (strata) netto		-17 692	43 272
2. Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych		4 023	4 951
Zrealizowany wynik netto, razem		-13 669	48 223

NIEZREALIZOWANY WYNIK NETTO		w tys. zł	
		2007	2006
1. Niezrealizowany zysk (strata) netto		-29 606	4 023
Niezrealizowany wynik netto, razem		-29 606	4 023

POZYCJE POZABILANSOWE

	Noty	w tys. zł	
		2007	2006
- udzielonych gwarancji i poręczeń		4 869	

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Noty	w tys. zł	
		2007	2006
A. Przychody z inwestycji		-204	1 495
1. Udział w wyniku finansowym netto		-981	
1.1. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych		-1 848	
1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych		867	
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów		1	533
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych			502
2.2. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów		1	31
3. Przychody z tytułu odsetek		776	962
B. Pozostałe przychody operacyjne	17	18	364
C. Koszty operacyjne		-2 569	-5 705
1. Koszty działania funduszu		-2 555	-5 658
1.1. Wynagrodzenie firmy zarządzającej			-2 676
1.2. Usługi doradztwa finansowego		-398	-431
1.3. Usługi prawne		-37	-403
1.4. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)		-14	
1.5. Odsetki od bonów komercyjnych		-632	
1.6. Ujemne różnice kursowe	18		-315
1.7. Pozostałe koszty		-1 474	-1 833
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych		-14	-47
D. Rezerwy i odpisy aktualizujące	19	-755	1 177
E. Wynik z inwestycji netto		-3 510	-2 669
F. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji		-43 641	50 124
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	20	-15 016	46 101
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny	21	-28 625	4 023

	Noty	w tys. zł	
		2007	2006
G. Zysk (strata) z działalności operacyjnej		-47 151	47 455
H. Zysk (strata) brutto		-47 151	47 455
I. Podatek dochodowy	22	-147	-160
a) część bieżąca		-90	-476
b) część odroczone		-57	316
J. Zysk (strata) netto, w tym:	23	-47 298	47 295
1. Zrealizowany zysk (strata) netto		-17 692	43 272
2. Niezrealizowany zysk (strata) netto		-29 606	4 023
Zysk (strata) netto (zanualizowany)		-47 298	47 295
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)		51 211 854	24 615 908
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	24	-0,92	1,93
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)		51 211 854	24 615 908
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	24	-0,92	1,93

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	w tys. zł	
	2007	2006
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	93 247	114 184
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	93 247	114 184
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	5 919	1 184
1.1. Zmiany kapitału zakładowego		4 735
a) zwiększenia (z tytułu)		4 735
- emisji akcji		4 735
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	5 919	5 919
2. Akcje własne na początek okresu	-197 651	-112 594
2.1. Zmiany akcji własnych	61 608	-85 057
a) zwiększenia (z tytułu)		-89 906
- nabycie akcji własnych		-89 906
b) zmniejszenia (z tytułu)	61 608	4 849
- zbycie akcji własnych	61 608	4 849
2.2. Akcje własne na koniec okresu	-136 043	-197 651
3. Kapitał zapasowy na początek okresu	232 733	155 990
3.1. Zmiany kapitału zapasowego	62 976	76 743
a) zwiększenia (z tytułu)	62 976	76 743
- podziału zysku (ustawowo)	48 223	64 191
- wynik na sprzedaży akcji własnych	14 753	12 090
- reklasyfikacja z tytułu sprzedanych akcji		462
3.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	295 709	232 733
4. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu		462
4.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny		-462
a) zmniejszenia (z tytułu)		-462
- reklasyfikacja z tytułu sprzedanych spółek		-462
b) zwiększenia (z tytułu)		4 735
- emisji akcji serii B		4 735
c) zmniejszenia (z tytułu)		-4 735
- przeniesienie z kapitału rezerwowego na podwyższenie kapitału zakładowego		-4 735
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	52 246	69 142
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	52 246	69 142
5.1.1. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu	48 223	64 191
a) zwiększenia (z tytułu)	4 023	
- przeniesienie z niezrealizowanych zysków na zrealizowane zyski	4 023	4 951
b) zmniejszenia (z tytułu)	-48 223	-64 191
- przeniesienie wyniku lat ubiegłych na kapitał zapasowy	-48 223	-64 191
przeniesienie z niezrealizowanych strat na zrealizowane straty		
5.1.2. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	4 023	4 951
5.1.3. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu	4 023	4 951
udział w wyniku finansowym		
a) zmniejszenia (z tytułu)	-4 023	-4 951
- przeniesienie z niezrealizowanych zysków na zrealizowane zyski	-4 023	-4 951

	w tys. zł	
	2007	2006
5.2. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	4 023	4 951
6. Wynik netto	-47 298	47 295
a) zysk netto	7 469	54 126
- zrealizowany		43 272
- niezrealizowany	7 469	10 854
b) strata netto	-54 767	-6 831
- zrealizowana	-17 692	
- niezrealizowana	-37 075	-6 831
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	122 310	93 247

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	w tys. zł	
	2007	2006
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wpływy	75 903	177 344
1. Odsetki	470	1 035
2. Dywidendy i udziały w zyskach	1	36
3. Zbycie udziałów mniejszościowych	7	10 224
4. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	6 206	
5. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	68 429	147 692
6. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	784	16 961
7. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	6	
8. Inne wpływy operacyjne, w tym:		1 396
II. Wydatki	-275 103	-132 361
1. Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej		-3 133
2. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	-35	-153
3. Wydatki z tytułu usług prawnych	-34	-415
4. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	-141 114	
5. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	-12 852	
6. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	-93 753	-119 577
7. Udzielone pożyczki	-25 749	-6 600
8. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		-90
9. Inne wydatki operacyjne, w tym:	-1 566	-2 393
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	-199 200	44 983
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	185 360	48 335
1. Pożyczki	3 000	26 661
2. Emisja dłużnych papierów wartościowych	106 000	4 735
3. Inne wpływy finansowe, w tym:	76 360	16 939
- sprzedaż akcji własnych	76 360	16 939
II. Wydatki	-299	-107 103
1. Spłaty pożyczek		-16 299
2. Odsetki		-435
3. Inne wydatki finansowe, w tym:	-299	-90 369
- inne wydatki z tytułu planowanej emisji akcji	-299	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	185 061	-58 768
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	-14 139	-13 785
D. Środki pieniężne na początek okresu	27 247	41 032
E. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	13 108	27 247
- o ograniczonej możliwości dysponowania	9 798	

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

	w tys. zł									
	Udziały wiodące	Udziały mniejszościowe	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach współzależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe	Zagraniczne papiery wartościowe	Razem
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego						66 080				66 080
a. Zwiększenia (z tytułu)			141 114		9 471	90 887				241 472
- zakupu			563		6 986	84 285				91 834
- przekwalifikowania z jednostki pozostałej					1 484					1 484
- wyceny					1 001	6 602				7 603
- podwyższenia kapitału			140 551							140 551
b. Zmniejszenia (z tytułu)			1 848		2 609	112 285				116 742
- sprzedaży					2 609	75 574				78 183
- przekwalifikowanie do jednostki stowarzyszonej						1 484				1 484
- wyceny			1 848			35 227				37 075
Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego			139 266		6 862	44 682				190 810

ZBYWALNOŚĆ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

	w tys. zł			
	Z nieograniczoną zbywalnością			Z ograniczoną zbywalnością
	notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
Udziały wiodące				
Udziały mniejszościowe				
Akcje i udziały w jednostkach zależnych				
wartość bilansowa			139 266	
wartość według ceny nabycia			141 530	
wartość godziwa			139 266	
wartość rynkowa			139 266	
Akcje i udziały w jednostkach współzależnych				
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych				
wartość bilansowa	6 862			
wartość według ceny nabycia	9 091			
wartość godziwa	11 905			
wartość rynkowa	11 905			
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych				
wartość bilansowa	44 682			
wartość według ceny nabycia	73 307			
wartość godziwa	44 682			
wartość rynkowa	44 682			
Dłużne papiery wartościowe				
Pozostałe (wg tytułów)				
Zagraniczne papiery wartościowe				
Razem				
wartość bilansowa	51 544		139 266	
wartość według ceny nabycia	82 398		141 530	
wartość rynkowa	56 587		139 266	

AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH, WSPÓLZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH

w tys. zł											
Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji/ udziałów	Wartość księgowa akcji/ udziałów przed korektą	Korekta wartości księgowej akcji/ udziałów	Wartość bilansowa akcji/ udziałów	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
1.	CenterNet SA	Warszawa	telekomunikacja	jednostka zależna	1 509 880	140 958	-1 692	139 266		100,00	100,00
2.	mLife sp. z o.o.	Warszawa	działalność związana z informatyką	jednostka zależna	400	156	-156			80,00	80,00
3.	SUWARY SA	Pabianice	produkcja sprzętu elektrycznego	jednostka stowarzyszona	238 579	5 995	867	6 862	11 905	28,40	27,61
Razem						147 109	-981	146 128	11 905		

AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH, WSPÓLZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH C.D.

w tys. zł																			
Lp.	Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	Aktywa obrotowe	Należności długoterminowe	Należności krótkoterminowe	Zapasy	Aktywa razem	Kapitał własny					Zobowiązania i rezerwy					
									Ogółem, w tym:					Ogółem, w tym:			Ogółem, w tym:		
									Zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	Zapasowy	Rezerwowe	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Zobowiązania krótkoterminowe	Zobowiązania długoterminowe	Zobowiązania		
1.	CenterNet SA	556	-2 347	8 606		328		199 149	11 181	13 321			-432	187 968	143 359	44 533			
2.	mLife Sp. z o.o.		-514	100		71		348	-192	250			-2		540				
3.	SUWARY SA	50 529	4 082	17 535		7 798	7 176	37 477	24 137	8 391		2 933	8 876	523	13 339	12 287			
Razem		51 085	-1 221	26 241		8 197	7 176	237 018	35 126	21 962		2 933	8 876	-89	201 847	156 186	45 585		

AKCJE I UDZIAŁY W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH

w tys. zł									
Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Liczba akcji / udziałów	Wartość bilansowa akcji / udziałów	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji / udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1.	NFI KREZUS SA	Warszawa	pozostałe usługi finansowe	5 931 125	25 504	10,84	10,84		
2.	ALCHEMIA SA	Warszawa	zagospodarowanie odpadów niemetalowych włączając wyroby wybrakowane	688 416	7 497	0,31	0,31		
3.	SKOTAN SA	Skoczów	wytwarzanie i przetwórstwo produktów rafinacji ropy naftowej	1 984 769	11 511	3,68	3,68		
4.	HUTMEN SA	Wrocław	produkcja wyrobów z metali nieżelaznych	20 430	170	0,08	0,08		
Razem					44 682				

**UDZIAŁY WIODĄCE I MNIJSZOŚCIOWE ORAZ POZOSTAŁE AKCJE I UDZIAŁY WEDŁUG DZIAŁÓW
POLSKIEJ KLASYFIKACJI DZIAŁALNOŚCI (PKD)**

w tys. zł				
Dział według PKD	Akcje notowane (wartość bilansowa)	Akcje i udziały nienotowane (wartość bilansowa)	Razem	Udział w aktywach netto w %
1. 23/wytwarzanie i przetwórstwo produktów rafinacji ropy naftowej				
d) pozostałe	11 512		11 512	9,41
Razem	11 512		11 512	9,41
2. 27/produkcja metali				
d) pozostałe	169		169	0,14
Razem	169		169	0,14
3. 31/produkcja maszyn i aparatury elektrycznej				
c) udziały w jednostkach powiązanych	6 862		6 862	5,61
Razem	6 862		6 862	5,61
4. 37/Przetwarzanie odpadów niemetalowych				
d) pozostałe	7 497		7 497	6,13
Razem	7 497		7 497	6,13
5. 65/pośrednictwo finansowe				
d) pozostałe	25 504		25 504	20,84
Razem	25 504		25 504	20,84
6. 64/Pocztą i telekomunikacja				
c) udziały w jednostkach powiązanych		139 266		9,24
Razem		139 266		9,24
7. 72/działalność w zakresie oprogramowania				
c) udziały w jednostkach powiązanych				
RAZEM	51 544	139 266	190 810	51,37

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA
A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU
Nota 1 a

NALEŻNOŚCI	w tys. zł	
	2007	2006
a) należności od jednostek zależnych	25 273	
b) należności od pozostałych jednostek	1	14
Należności (netto), razem	25 274	14
c) odpisy aktualizujące	11 596	12 010
Należności (brutto), razem	36 870	12 024

Nota 1 b

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
	2007	2006
a) należności krótkoterminowe od jednostek zależnych (wg tytułów):	24 808	
- z tytułu pożyczek	24 805	
- handlowe	3	
b) należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek (wg tytułów):	1	14
- z tytułu podatków		7
- pozostałe	1	7
Należności krótkoterminowe (netto), razem	24 809	14
c) odpisy aktualizujące	11 596	12 010
Należności krótkoterminowe (brutto), razem	36 405	12 024

Na 31 grudnia 2007 roku wartość bilansowa udzielonych pożyczek dla jednostek zależnych z terminem wymagalności krótszym niż rok wyniosła 24 805 zł. Fundusz udzielił pożyczek dla następujących podmiotów:

- CenterNET S.A.

Wartość bilansowa udzielonych pożyczek wyniosła 10 357 zł, w tym naliczone odsetki ujęte w wyniku 2007 roku

stanowiły wartość 157 zł. Pożyczki oprocentowane są według zmiennej stopy procentowej: WIBOR 3m plus 1%.

Termin wymagalności kapitału i odsetek określony jest na 30 czerwca 2008 roku.

- Advantage Cellular Communications Limited

Wartość bilansowa udzielonych pożyczek wyniosła 14 444 zł, w tym naliczone odsetki ujęte w wyniku 2007 roku

stanowiły wartość 144 zł. Pożyczki oprocentowane są według zmiennej stopy procentowej: WIBOR 3m plus 1%.

Termin wymagalności kapitału i odsetek określony jest na 30 czerwca 2008 roku.

- mLife Sp. z o.o.

Należność krótkoterminową z tytułu udzielonej pożyczki długoterminowej wymagalną 10 stycznia 2008 roku stanowiły

odsetki o wartości 4 zł.

Nota 1 c

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	w tys. zł	
	2007	2006
a) należności długoterminowe od jednostek zależnych (wg tytułów):	465	
- z tytułu pożyczki	465	
Należności długoterminowe (netto), razem	465	
Należności długoterminowe (brutto), razem	465	

Na 31 grudnia 2007 roku wartość bilansowa udzielonej pożyczki długoterminowej dla jednostki zależnej mLife Sp. zo.o. wyniosła 465 zł. Pożyczka oprocentowana jest według zmiennej stopy procentowej WIBOR 1m plus 0,5%. Zgodnie z umową odsetki wymagalne są w terminie do 10 dnia następnego kwartału i wykazywane są w sprawozdaniu finansowym jako należności krótkoterminowe.

Nota 1 d

NALEŻNOŚCI O OKRESIE SPŁATY OD DNIA BILANSOWEGO	w tys. zł	
	2007	2006
a) do 1 miesiąca	4	7
b) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	24 805	
c) powyżej 1 roku	465	
d) należności dla których termin spłaty upłynął	11 596	12 017
Należności (brutto), razem	36 870	12 024
e) odpisy aktualizujące	-11 596	-12 010
Należności (netto), razem	25 274	14

Nota 1 e

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH	w tys. zł	
	2007	2006
Stan na początek okresu	12 010	15 751
a) zmniejszenia (z tytułu)	414	3 741
- spisane z powodu nieściągalności	414	
Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu, razem	11 596	12 010

Nota 1 f

NALEŻNOŚCI (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2007	2006
a) należności w walucie polskiej			25 274	14
Należności, razem			25 274	14

Nota 1 g

POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	w tys. zł	
	2007	2006
a) Pozostałe należności krótkoterminowe (wg znaczących tytułów):	4	14
- handlowe	3	
- publiczno-prawne		7
- inne	1	7
Pozostałe należności, razem	4	14

Nota 2 a

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE	w tys. zł	
	2007	2006
a) środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	13 108	27 247
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	13 108	27 247

Środki na rachunku powierniczym (liczba i cena akcji nie w tysiącach)

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Fundusz posiadał środki zdeponowane na rachunku powierniczym o wartości 9.798 zł zgodnie z warunkami zawartej w dniu 8 sierpnia 2007 roku przez Fundusz umowy sprzedaży 1.600.000 swoich akcji własnych ze SKARBIEC Funduszem Inwestycyjnym Otwartym reprezentowanym przez Skarbiec TFI Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (zwanym dalej „Skarbcem”) po cenie 16,00 zł za jedną akcję, to jest za łączną kwotę 25.600 zł. Zgodnie z warunkami umowy Fundusz miał prawo wskazania nabywcy akcji od Skarbcza w terminie do dnia 30 kwietnia 2008 r. włącznie. Zabezpieczenie wykonania transakcji odkupu stanowiły środki zdeponowane na rachunku powierniczym o wartości 25.600 zł. Do dnia 31 grudnia 2007 r. Fundusz wskazał nabywcę łącznie 1.000.000 akcji, wobec czego kwota 16.000 zł została zwolniona z rachunku powierniczego. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego całość środków zdeponowanych na rachunku powierniczym została zwolniona wskutek wskazania przez Fundusz nabywcy wszystkich akcji stanowiących przedmiot umowy ze Skarbcem, przy czym kwota 5.868 zł została zgodnie z warunkami umowy przekazana na rzecz Skarbcza, a pozostałe saldo rachunku, tj. 3.987 zł na rzecz Funduszu.

Nota 2 b

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2007	2006
a) w walucie polskiej			13 108	27 247
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem			13 108	27 247

Nota 3 a

ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)						
	a	b	c		d	e
			koncesje, patenty, licencje, i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe		
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy			inne wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne, razem
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu		3 264	23	18	10	3 297
b) zmniejszenia (z tytułu)					10	10
- likwidacja					10	10
c) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu		3 264	23	18		3 287
d) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		3 264	23	18	10	3 297
- zmniejszenie z tytułu likwidacji					10	10
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		3 264	23	18		3 287
likwidacja						

Nota 4 a

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	w tys. zł	
	2007	2006
a) środki trwałe, w tym:	24	37
- urządzenia techniczne i maszyny	6	21
- inne środki trwałe	18	16
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	24	37

Nota 4 b

ZMIANA STANU ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)						
w tys. zł						
	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu			52		29	81
b) zwiększenia (z tytułu)					5	5
- zakup					5	5
c) zmniejszenia (z tytułu)			6			6
- sprzedaż			6			6
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu			46		34	80
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			31		13	44
f) amortyzacja za okres (z tytułu)			10		3	13
g) odpis umorzenia na skutek sprzedaży			1			1
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu			40		16	56
i) wartość netto środków trwałych na koniec okresu			6		18	24

Nota 4 c

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	w tys. zł	
	2007	2006
a) własne	24	37
Środki trwałe bilansowe, razem	24	37

Nota 5 a

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	w tys. zł	
	2007	2006
a) rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	104	
- prowizja banku dot. emisji bonów komercyjnych	104	
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	104	

Nota 6 a

WARTOŚĆ FIRMY Z WYCENY	w tys. zł	
	2007	2006
a) akcji i udziałów w jednostkach zależnych	351	
b) akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	2 495	
Wartość firmy z wyceny, razem	2 846	

Nota 6 b

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY Z WYCENY	w tys. zł	
	2007	2006
a) akcje i udziały w jednostkach zależnych	351	
- zwiększenia (z tytułu)	417	
- ustalona na dzień nabycia	417	
- zmniejszenia (z tytułu)	66	
- amortyzacja	66	
- stan na koniec okresu	351	
b) akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	2 495	
- zwiększenia (z tytułu)	3 093	
- ustalona na dzień nabycia	3 093	
- zmniejszenia (z tytułu)	598	
- amortyzacja	598	
- stan na koniec okresu	2 495	

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ZOBOWIĄZAŃ I REZERW

Nota 7 a

ZOBOWIĄZANIA	w tys. zł	
	2007	2006
a) zobowiązania krótkoterminowe	109 734	89
Zobowiązania, razem	109 734	89

Nota 7 b

ZOBOWIĄZANIA	w tys. zł	
	2007	2006
a) zobowiązania wobec jednostek zależnych	14	
b) zobowiązania wobec pozostałych jednostek	109 720	89
Zobowiązania, razem	109 734	89

Nota 7 c

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
	2007	2006
a) zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek zależnych (wg tytułów):	14	
- handlowe	14	
b) pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (wg tytułów):	109 720	89
- handlowe	46	62
- z tytułu podatków i ubezpieczeń	28	27
- z tytułu pożyczki	3 014	
- z tytułu emisji bonów komercyjnych	106 632	
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	109 734	89

Nota 7 d

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, Z PODZIAŁEM NA ZOBOWIĄZANIA O OKRESIE WYMAGALNOŚCI OD DNIA BILANSOWEGO	w tys. zł	
	2007	2006
a) do 1 miesiąca	88	89
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	3 014	
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	96 548	
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	10 084	
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	109 734	89

Nota 7 e

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2007	2006
a) zobowiązania w walucie polskiej			109 734	89
Zobowiązania krótkoterminowe, razem			109 734	89

Nota 7 f

ZOBOWIAZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK									
w tys. zł									
Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy				Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty				
	w tys. zł	w walucie	jednostka	waluta	w tys. zł	w walucie	jednostka	waluta	Warunki oprocentowania
HUTA BATORY SAChorzów	3 000			zł	3 014			zł	12% w skali roku
									29.02.2008 r.

Pożyczka została spłacona w dwóch transzach 17 stycznia 2008 r. i 26 lutego 2008 r. wraz z naliczonymi odsetkami w wysokości odpowiednio 1.500 zł i 1.550 zł.

Nota 7 g

ZOBOWIAZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH									
w tys. zł									
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje / zabezpieczenia	Dodatkowe prawa	Rynek notowań	Inne		
Imienne bony dłużne serii A	10 000	6,67% w skali roku	15-11-2008		Opcja przedterminowego wykupu po stronie emitenta i nabywcy				
Imienne bony dłużne serii B	57 000	12 % w skali roku	12-06-2008	Blockada papierów wartościowych na rachunku w domu maklerskim o wartości rynkowej 51.994 zł według stanu na 31 grudnia 2007 roku.	Opcja przedterminowego wykupu po stronie emitenta i nabywcy				
Imienne bony dłużne serii C	12 000	12 % w skali roku	14-06-2008		Opcja przedterminowego wykupu po stronie emitenta i nabywcy				
Imienne bony dłużne serii D	3 000	10 % w skali roku	14-06-2008		Opcja przedterminowego wykupu po stronie emitenta i nabywcy				
Imienne bony dłużne serii E	9 000	12 % w skali roku	17-06-2008		Opcja przedterminowego wykupu po stronie emitenta i nabywcy				
Imienne bony dłużne serii F	10 000	12 % w skali roku	17-06-2008		Opcja przedterminowego wykupu po stronie emitenta i nabywcy				

ZOBOWIAZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

w tys. zł		Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje / zabezpieczenia	Dodatkowe prawa	Rynek notowań	Inne
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju								
Imienne bony dłużne serii H		3 000	12 % w skali roku	17-06-2008		Opcja przedterminowego wykupu po stronie emitenta i nabywcy		
		2 000	12 % w skali roku	17-06-2008		Opcja przedterminowego wykupu po stronie emitenta i nabywcy		

Bony zostaną wykupione przez Fundusz w dacie wykupu w wartości nominalnej powiększonej o naliczone odsetki. Na dzień bilansowy wartość nominalna wyemitowanych bonów wyniosła 106.000 zł, natomiast wartość nominalna powiększona o naliczone odsetki wyniosła 106.632 zł

Nota 7 h

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	w tys. zł	
	2007	2006
1. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (wg tytułów):	60	62
- handlowe	60	62
Pozostałe zobowiązania, razem	60	62

Nota 8 a

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	w tys. zł	
	2007	2006
a) rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	66	42
- badanie sprawozdania finansowego	64	14
- pozostałe	2	28
Rozliczenia międzyokresowe, razem	66	42

Nota 9 a

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	w tys. zł	
	2007	2006
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:		316
a) odniesionej na wynik finansowy		316
2. Zwiększenia	57	
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	57	
- naliczone odsetki	57	
3. Zmniejszenia		316
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)		316
- wykorzystanie rezerwy na odroczony podatek		316
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	57	
a) odniesionej na wynik finansowy	57	

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO KAPITAŁU WŁASNEGO

Nota 10 a

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)								
w tys. zł								
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Seria A	zwykłe			1 000 000	100	Środki pien.	95-03-31	95-03-31
Seria A	zwykłe			32 000 000	3 200	aport	95-09-08	95-09-08
Seria A	zwykłe			1 000 000	100	aport	96-02-03	96-02-03
Seria A	zwykłe			500 000	50	aport	96-05-06	96-05-06
Seria A	zwykłe			400 000	40	aport	96-06-03	96-06-03
Seria A	zwykłe			100 000	10	aport	96-06-05	96-06-05
umorzenie 1996 r.				-3 973 815	-397		96-12-19	
umorzenie 1997 r.				-255 106	-26		97-11-17	
umorzenie 1998 r.				-313 038	-31		98-11-24	
umorzenie 1999 r.				-401 917	-40		99-11-18	
umorzenie 2003 r.				-7 512 989	-752		03-12-18	
umorzenie 2005 r.				-10 705 801	-1 070		05-11-10	
Seria B	zwykłe			47 349 336	4 735	Środki pien.	06-07-17	06-07-17
Liczba akcji, razem				59 186 670				
Kapitał zakładowy, razem					5 919			
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)		0,10						

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % kapitału zakładowego na dzień 31 grudnia 2007 roku:

Akcjonariusz / Liczba akcji / Wartość nominalna akcji / Udział w kapitale zakładowym

1. Nova Capital Sp. zo.o. 42 000 000 / 4 200 / 70,97

2. NFI Krezus S.A. 3 457 000 / 346 / 5,84

3. NFI MIDAS SA 5 892 794 / 589 / 9,96

4. Pozostali akcjonariusze 7 836 876 / 784 / 13,23

Razem : 59 186 670 / 5 919 / 100,00

Nota 11 a

AKCJE WŁASNE

w tys. zł				
Liczba akcji	Wartość wg ceny nabycia	Wartość bilansowa	Cel nabycia	Przeznaczenie
5 892 794	136 043	136 043	umorzenie	sprzedaż

Na dzień 1 stycznia 2007 r. Fundusz, posiadał 9 759 794 sztuk akcji własnych nabytych w celu umorzenia o wartości 197 651 zł. Akcje własne zostały nabyte w celu umorzenia, jednak WZA w dniu 24 lipca 2007 roku nie podjęło uchwały o ich umorzeniu, w związku z czym zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych akcje te powinny zostać umorzone albo powinny zostać zbyte w tej części, która przekracza 10% kapitału zakładowego w terminie dwóch lat od dnia nabycia, tj. do dnia 10 sierpnia 2007 r. W dniu 30 marca 2007 r. Fundusz zbył 6 000 000 akcji własnych, a następnie w dniach 3 i 8 sierpnia 2007 r. 3 267 000 akcji własnych. W związku z powyższym po dokonanych transakcjach Fundusz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego posiadał 5 892 794 akcji własnych stanowiących 9,96% kapitału zakładowego.

Nota 12 a

KAPITAŁ ZAPASOWY	w tys. zł	
	2007	2006
a) kapitał utworzony zgodnie ze statutem, ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość	154 332	106 109
b) korekta wartości akcji i udziałów wniesionych do funduszu	113 426	113 426
c) inny	27 951	13 198
Kapitał zapasowy, razem	295 709	232 733

Nota 13 a

ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z LAT UBIĘGLYCH	w tys. zł	
	2007	2006
a) zrealizowany zysk	4 023	4 951
Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych, razem	4 023	4 951

Nota 14 a

ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) NETTO	w tys. zł	
	2007	2006
a) zrealizowany zysk		43 272
b) zrealizowana strata	-17 672	
Zrealizowany zysk (strata) netto, razem	-17 672	43 272

Nota 14 b

NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) NETTO	w tys. zł	
	2007	2006
a) niezrealizowany zysk		4 023
b) niezrealizowana strata	-29 606	
Niezrealizowany zysk (strata) netto, razem	-29 606	4 023

Nota 15 a

Wartość aktywów netto na 1 akcję została obliczona jako relacja aktywów netto na dzień 31 grudnia 2007 roku do łącznej ilości akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne w posiadaniu Funduszu.

Plik	Opis

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO POZYCJI POZABILANSOWYCH

Nota 16 a

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA RZECZ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	w tys. zł	
	2007	2006
- na rzecz jednostek zależnych	4 869,00	

Fundusz udzielił gwarancji spółce Advantage do wysokości równowartości 1 miliona funtów w związku z zawarciem przez Advantage umowy ramowej ze spółką Hutchison 3G w Wielkiej Brytanii.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Nota 17 a

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE (WG TYTUŁÓW)	w tys. zł	
	2007	2006
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1	
b) inne, w tym:	17	364
Pozostałe przychody operacyjne, razem	18	364

Nota 18 a

UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE	w tys. zł	
	2007	2006
a) zrealizowane ujemne różnice kursowe		-315
Ujemne różnice kursowe, razem		-315

Nota 19 a

REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE	w tys. zł	
	2007	2006
1. Rezerwy (wg tytułów):		1 177
2. Odpisy aktualizujące (wg tytułów):	755	
- amortyzacja wartości firmy	755	
Rezerwy i odpisy aktualizujące, razem	755	1 177

Nota 20 a

ZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI	w tys. zł	
	2007	2006
a) zrealizowane zyski z inwestycji	16 326	47 130
b) zrealizowane straty z inwestycji	-31 342	-1 029
Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji, razem	-15 016	46 101

Nota 20 b

ZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI

	w tys. zł	
	Zrealizowane zyski z inwestycji	Zrealizowane straty z inwestycji
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	1 595	
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	13 043	-31 342
PP i PDA	1 688	
Razem	16 326	-31 342

Informacja o zrealizowanych zyskach (stratach) z inwestycji ujętych w rachunku wyników 2007 roku w podziale na główne grupy rodzajowe papierów wartościowych, przedstawia się następująco:

akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych:

- przychody ze sprzedaży akcji i udziałów : 6 195 zł
- koszty sprzedanych akcji i udziałów : 4 600 zł

akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych:

- przychody ze sprzedaży akcji i udziałów : 66 742 zł
- koszty sprzedanych akcji i udziałów : 85.041 zł

PP i PDA:

- przychody ze sprzedaży akcji i udziałów : 1 688 zł

Nota 21 a

NIEZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z WYCENY	w tys. zł	
	2007	2006
a) niezrealizowane zyski z wyceny	6 602	10 854
b) niezrealizowane straty z wyceny	-35 227	-6 831
Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny, razem	-28 625	4 023

Nota 21 b

NIEZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z WYCENY		
	w tys. zł	
	Niezrealizowane zyski z wyceny	Niezrealizowane straty z wyceny
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	6 602	-35 227
Razem	6 602	-35 227

Nota 22 a

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	w tys. zł	
	2007	2006
1. Zysk (strata) brutto	-47 151	47 455
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym, (wg tytułów)	47 626	44 951
- trwałe różnice	47 926	44 951
- przejściowe różnice	-300	
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	475	2 504
4. Podatek dochodowy według stawki 19 %	90	476
5. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	90	476
- wykazany w rachunku zysków i strat	90	476

Nota 22 b

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:	w tys. zł	
	2007	2006
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-57	316
Podatek dochodowy odroczony, razem	-57	316

Nota 23 a

WZA Funduszu w dniu 24 lipca 2007 roku, postanowiło :

1. zrealizowany zysk netto za rok obrotowy 2006 w kwocie 43 272 zł przeznaczyć na kapitał zapasowy Spółki.
2. niezrealizowany zysk netto za rok obrotowy 2006 w kwocie 4 023 zł przenieść na niezrealizowany zysk z lat ubiegłych.
3. zrealizowany zysk z lat ubiegłych w kwocie 4 951 tys. zł przeznaczyć na kapitał zapasowy.

Zarząd proponuje pokrycie straty z 2007 roku w wysokości 47 298 zł w następujący sposób:

1. kwotę 4 023 zł pokryć ze zrealizowanego zysku z lat ubiegłych
2. kwotę 43 275 pokryć z kapitału zapasowego

Plik	Opis

Nota 24 a

Sposób obliczenia straty/zysku na jedną akcję

Strata/zysk na jedną akcję zwykłą została ustalona jako relacja straty/zysku netto za rok obrotowy do średniej ważonej liczby akcji zwykłych w danym okresie sprawozdawczym obliczonej na podstawie liczby akcji Funduszu pomniejszonej o liczbę akcji własnych posiadanych przez Fundusz.

Plik	Opis

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Środki pieniężne wykazane w bilansie oraz w rachunku przepływów pieniężnych obejmują gotówkę zdeponowaną w banku na rachunkach bieżących i terminowych oraz znajdującą się w kasie Funduszu. Środki pieniężne występują tylko w walucie polskiej.

Na saldo środków pieniężnych na dzień 01.01.2007 r. / 31.12.2007 r. składały się następujące pozycje (tys. zł):

- 1) środki pieniężne na rachunku bieżącym : 46 / 5 ;
- 2) środki pieniężne na rachunku maklerskim : 27 199 / 5 ;
- 3) środki pieniężne na rachunku powierniczym : 0 / 9 798 ;
- 3) lokaty : 0 / 3 300 ;
- 4) gotówka w kasie : 2 / 0 ;
- razem : 27 247 / 13 108

Plik	Opis

B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

Fundusz na dzień 31 grudnia 2007 roku posiadał następujące aktywa i zobowiązania finansowe:

- ☐ Akcje i udziały w jednostkach zależnych o wartości 139 266 zł ;
- ☐ Akcje w jednostce stowarzyszonej o wartości 6 862 zł ;
- ☐ Pozostałe, notowane akcje mniejszościowe o wartości 44 682 zł.
- ☐ Pożyczki krótkoterminowe dla jednostek zależnych o wartości 24 801 zł ;
- ☐ Pożyczka długoterminowa dla jednostki zależnej o wartości 469 zł;
- ☐ Dłużne papiery wartościowe 106 632 zł;
- ☐ Pożyczki zaciągnięte 3 014 zł.

Fundusz nie wykazuje aktywów ani zobowiązań finansowych, które nie są wyceniane w wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku nie dokonano odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości aktywów finansowych.

1.1 Akcje i udziały w jednostkach zależnych (liczba i cena akcji nie w tysiącach)

Akcje wyceniane są metodą praw własności, z uwzględnieniem różnicy między ceną nabycia akcji a odpowiadającą im z uwagi na posiadane prawa częścią aktywów netto jednostki. W kolejnych okresach bilansowych wartość akcji powiększa się lub pomniejsza o przypadające na rzecz Funduszu zwiększenia lub zmniejszenia kapitału własnego jednostki oraz pomniejsza się o udział w wyniku finansowym netto. Od wartości firmy dokonuje się odpisów amortyzacyjnych przez okres 5 lat.

1.1.1 CenterNET S.A.

W dniu 12 lutego 2007 r. Fundusz nabył 770.000 akcji CenterNETu z siedzibą w Toruniu. Cena sprzedaży była równa wartości nominalnej akcji CenterNETu i wynosiła 1 zł za akcję tj. łącznie 770 zł. Zbywającym akcje był pan Roman Krzysztof Karkosik, Przewodniczący Rady Nadzorczej Funduszu i udziałowiec spółki Nova Capital Sp. z o.o., która jest właścicielem 42.000.000 akcji Funduszu, stanowiących 70,96% jego kapitału zakładowego. Dodatkowe poniesione koszty związane z nabyciem wyniosły 8 zł. Nabyte akcje stanowią 100% kapitału zakładowego CenterNETu. Nabycie nastąpiło ze środków własnych Funduszu. W dniu 3 kwietnia 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CenterNET SA podjęło uchwałę nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 12 551 zł poprzez podwyższenie wartości nominalnej dotychczasowych akcji z kwoty 1 z 1 do kwoty 17,30 zł. Fundusz opłacił podwyższenie wartości akcji gotówką.

W dniu 28 marca 2008 r. zostało zarejestrowane podniesienie kapitału zakładowego CenterNETu z 13.321 zł do 26.121 zł w drodze emisji 739.880 akcji objętych przez Fundusz po cenie emisyjnej 173 zł za akcję. Różnica pomiędzy wartością emisji w łącznej wysokości 128.000 zł a wartością podniesienia kapitału zakładowego powiększyła kapitał zapasowy CenterNETu.

Przedmiotem działalności CenterNETu jest głównie telefonia ruchoma (komórkowa) oraz transmisja danych i teleinformatyka.

Dane dotyczące prowizorycznej wartości godziwej przejętych aktywów netto na dzień nabycia oraz war firmy są następujące:

- Łączna cena nabycia 778 zł ;
- Prowizoryczna wartość godziwa nabytych aktywów netto (407 zł) ;
- **Wartość firmy 371 zł**

Wartość akcji w CenterNET SA na dzień 31.12.2007 roku

- Wartość akcji na dzień nabycia 407 zł ;
- Podwyższenie kapitału własnego (zarejestrowane w KRS) 12 551 zł ;
- Podwyższenie kapitału własnego (w trakcie rejestracji w KRS) 128 000 zł ;
- Udział w wyniku finansowym netto (1 692 zł)
- **Wartość akcji netto 139 266 zł .**

Wartość firmy z nabycia akcji CenterNET SA na dzień 31.12.2007 roku

- Wartość firmy na dzień nabycia 371 zł ;
- Odpis amortyzacyjny (62 zł)
- **Wartość firmy netto 309 zł**

1.1.2 mLife Sp. z o.o.

W dniu 5 czerwca 2007 r. Fundusz zawarł porozumienie inwestycyjne ze spółką mLife, w ramach którego Fundusz dokapitalizował spółkę, w zamian za objęcie 80% jej udziałów oraz miał udzielić jej pożyczki. Pozyskane środki mLife przeznaczy na rozwój przedsięwzięć w zakresie cyfrowej rozrywki, kontentu oraz mediów.

Fundusz objął 400 nowych udziałów w mLife za łączną kwotę 200 zł tj. 500 zł za każdy udział, utworzonych w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego mLife. Udziały zostały opłacone gotówką. Podwyższenie kapitału mLife zostało sfinansowane ze środków własnych Funduszu.

Dane dotyczące prowizorycznej wartości godziwej przejętych aktywów netto na dzień nabycia oraz war firmy są następujące:

- Łączna cena nabycia 202 zł ;
- Prowizoryczna wartość godziwa nabytych aktywów netto (156 zł) ;
- **Wartość firmy 46 zł**

Wartość akcji w mLife sp. zo.o. na dzień 31.12.2007 roku

- Wartość akcji na dzień nabycia 156 zł ;
- Udział w wyniku finansowym netto (156 zł)
- **Wartość akcji netto 0 zł .**

Wartość firmy z nabycia akcji mLife Sp. z o.o. na dzień 31.12.2007 roku

- Wartość firmy na dzień nabycia 46 zł ;
- Odpis amortyzacyjny (5 zł)
- **Wartość firmy netto 41 zł**

1.2 Akcje i udziały w jednostce stowarzyszonej (liczba i cena akcji nie w tysiącach)

Akcje wyceniane są metodą praw własności, z uwzględnieniem różnicy między ceną nabycia akcji a odpowiadającą im z uwagi na posiadane prawa częścią aktywów netto jednostki. W kolejnych okresach bilansowych wartość akcji powiększa się lub pomniejsza o przypadające na rzecz Funduszu zwiększenia lub zmniejszenia kapitału własnego jednostki oraz pomniejsza się o udział w wyniku finansowym netto. Od wartości firmy dokonuje się odpisów amortyzacyjnych przez okres 5 lat.

1.2.1 SUWARY SA

W dniu 29 grudnia 2006 roku Fundusz nabył 14 852 akcji imiennych SUWARY SA oraz w dniu 3 stycznia 2007 roku 305 038 akcji na okaziciela. Akcje zostały nabyte za łączną kwotę 12 175 zł. Nabycie nastąpiło ze środków własnych Funduszu. Na dzień 3 stycznia 2007 roku Fundusz posiadał 38,12 % akcji w kapitale własnym SUWAR i z tym dniem dokonał rozliczenia nabycia akcji metodą praw własności.

W kolejnym okresie Fundusz dokonał następujących transakcji dotyczących akcji SUWAR:

- w dniu 30 marca 2007 roku sprzedał 80 000 akcji ;
- w dniu 26 czerwca 2007 roku nabył 17 689 akcji ;
- w dniu 18 września 2007 sprzedał 19 000 akcji.

Nabycie nastąpiło ze środków własnych Funduszu.

Wartość akcji w SUWAR SA na dzień 31.12.2007 roku

- Wartość akcji na dzień nabycia 7 988 zł ;
- Nabycie/sprzedaż akcji w ciągu roku (1 993 zł) ;
- Udział w wyniku finansowym netto 867 zł ;
- **Wartość akcji netto 6 862 zł .**

Wartość firmy z nabycia akcji SUWAR SA na dzień 31.12.2007 roku

- Wartość firmy na dzień nabycia 4 186 zł ;
- Zmiana wartości firmy w związku z nabyciem/sprzedażą akcji (1 094 zł) ;
- Odpis amortyzacyjny (598 zł) ;
- **Wartość firmy netto 2 494 zł.**

1.3 Pozostałe, notowane akcje mniejszościowe

Stan na dzień 31.12.2006 roku

- akcje notowane w pozostałych jednostkach o wartości bilansowej 66 080 zł, zakwalifikowane do aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy;

Stan na dzień 31.12.2007 roku

- akcje notowane w pozostałych jednostkach o wartości bilansowej 44 682 zł, zakwalifikowane do aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy;

Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie uregulowane na warunkach transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami.

Wiarygodna wartość godziwa ustalana jest drogą wyceny instrumentu finansowego po cenie ustalonej na aktywnym rynku regulowanym, na którym następuje publiczny obrót instrumentami finansowymi, zaś informacje o tej cenie są publicznie dostępne. Na dzień bilansowy Fundusz wycenia notowane pozostałe akcje (poza PPP) w wartości godziwej według ostatniego kursu ustalonego w systemie kursu jednolitego na GPW.

W zakresie ustalania momentu ewidencji transakcji dotyczących nabycia instrumentów finansowych na rynku regulowanym przyjmuje się, że datą stosownych księgowania dla akcji jest moment zawarcia transakcji,

1.4 Udzielone pożyczki i należności własne

Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym o wartości bilansowej 25 270 zł kwalifikuje się do pożyczek udzielonych i należności własnych.

Informacje o udzielonych pożyczkach jednostkom powiązanym znajdują się w Nocie 1b *Dodatkowych informacji i objaśnień*

W okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku zostały rozwiązane odpisy aktualizujące należności z tytułu trwałej utraty wartości:

BYFUCH SA – 394 zł (postępowanie upadłościowe w Spółce, brak możliwości spłaty wierzytelności) ;

MIKAMA SA – 16 zł (rozwiązanie rezerwy w związku z likwidacją dłużnika);

UNIV COMP sp. z o.o. – 4 zł (brak możliwości spłaty wierzytelności podlegających zaspokojeniu).

Należności nieściągalne zostały spisane poprzez zmniejszenie uprzednio dokonanych odpisów aktualizujących ich wartość.

1.5 Dłużne papiery wartościowe

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Fundusz posiadał zobowiązania finansowe z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych o wartości bilansowej równej 106 632 zł. Wartość naliczonych odsetek ujętych w kosztach finansowych 2007 roku wyniosła 632 zł.

Informacje o wyemitowanych bonach komercyjnych znajdują się w Nocie 7g *Dodatkowych informacji i objaśnień*

1.6 Pożyczki zaciągnięte

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Fundusz posiadał zobowiązania finansowe z tytułu zaciągniętej pożyczki o wartości bilansowej równej 3 014 zł. Wartość naliczonych odsetek ujętych w kosztach finansowych 2007 roku wyniosła 14 zł.

Informacje o zaciągniętej pożyczce znajdują się w Nocie 7f *Dodatkowych informacji i objaśnień*

2. INFORMACJA DOTYCZĄCA CELÓW I ZASAD ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

Działalność prowadzona przez Fundusz narażona jest na wiele różnych ryzyk finansowych. Ogólny program zarządzania ryzykiem ma na celu minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe Funduszu.

Ryzyko rynkowe

W przypadku Funduszu najistotniejsze ryzyko stopy procentowej związane jest z udzielonymi pożyczkami w ogólnej kwocie nominalnej 24 965 zł wg stanu na dzień bilansowy. Oprocentowanie pożyczek jest zmienne, ustalone w oparciu o WIBOR, co naraża Fundusz na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych.

Fundusz nie stosuje instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem zmiany stopy procentowej. **Ryzyko cenowe**

Ryzyko cenowe w Funduszu związane jest ze zmianą wartości bieżącej pozycji wycenianych według wartości godziwej. Jeśli dana pozycja bilansowa wyceniana jest w oparciu o ceny rynkowe, to zmianie ulega suma bilansowa, wymuszając wykazanie zysku, straty lub zmiany wielkości kapitału. W przypadku Funduszu dotyczy to w szczególności aktywów finansowych wycenianych wg wartości godziwej przez wynik finansowy. Pewnym ryzykiem obarczone są ceny posiadanych akcji.

Ryzyko kredytowe

Fundusz lokuje swoje wolne środki finansowe w depozyty bankowe.

Ryzyko stopy procentowej

W przypadku Funduszu najistotniejsze ryzyko stopy procentowej związane jest z udzielonymi pożyczkami.

Oprocentowanie pożyczek jest zmienne, ustalone w oparciu o WIBOR, co naraża Fundusz na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych. Fundusz nie stosuje instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem zmiany stopy procentowej.

3. INFORMACJE O PONIESIONYCH ORAZ PLANOWANYCH W OKRESIE NAJBLIŻSZYCH 12 MIESIĘCY NAKŁADACH INWESTYCYJNYCH

W 2007 roku Fundusz rozpoczął inwestycje w przedsięwzięcia z branży telekomunikacyjnej nabywając jej spółki zależne. W okresie najbliższych 12 miesięcy Fundusz planuje ponieść nakłady na infrastrukturę i systemy niezbędne do rozpoczęcia świadczenia usług przez spółkę zależną CenterNET.

4. TRANSAKCJE ZE STRONAMI POWIĄZANYMI

Stan posiadania akcji Funduszu przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31.12.2007 rok:

- Roman Karkosik – Przewodniczący RN - 403 000 ;
- Mirosław Kutnik – Wiceprzewodniczący RN – nie posiada ;
- Krzysztof Jeznach – Sekretarz RN – 90 ;
- Jacek Kostrzewa – Członek RN – 615 ;
- Wojciech Zymek – Członek RN (od 24.07.07 r.) – 7 515 ;
- Karina Wściubiak – Członek RN (do 17.05.07 r.) , Prezes Zarządu (od 17.05.07 r.) – 62 750 ;
- Leszek Siwek – Członek Zarządu (od 13.09.07 r. do 20.04.08 r.) - 7 800 ;
- Agnieszka Lebiecka- Członek Zarządu (od 13.09.07 r. do 20.04.08 r.) – nie posiada

Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących

Koszty z tytułu wynagrodzeń osób zarządzających NFI MIDAS SA w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2007 roku i 31 grudnia 2006 roku wyniosły odpowiednio 236,4 zł i 228 zł.

W okresie sprawozdawczym nie zawarto żadnych umów pomiędzy Funduszem, a osobami zarządzającymi, przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez poważnej przyczyny.

Koszty z tytułu wynagrodzeń osób nadzorujących Fundusz w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2007 roku i 31 grudnia 2006 roku wyniosły odpowiednio 197,3 zł i 243,7 zł.

W okresie sprawozdawczym nie zawarto żadnych umów pomiędzy Funduszem, a osobami nadzorującymi, przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez poważnej przyczyny.

Członkowie Zarządu w roku obrotowym 2007 roku zasiadali w radach nadzorczych spółek podporządkowanych, nie otrzymywali jednak z tego tytułu innych wynagrodzeń, ani nagród od jednostek podporządkowanych Funduszowi.

Szczegółowe informacje o wynagrodzeniu osób zarządzających i nadzorujących znajdują się w sprawozdaniu Zarządu z działalności.

5. INFORMACJA O ZATRUDNIENIU

Przeciętne zatrudnienie w 2007 roku wyniosło 2 osoby, w 2006 roku 5 osób. Na dzień 31 grudnia 2007 roku w Funduszu były zatrudnione 4 osoby.

6. INFORMACJA O POŻYCZKACH, KREDYTACH I GWARANCJACH UDZIELONYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM

W okresie sprawozdawczym nie zostały udzielone członkom Zarządu Funduszu, członkom organów nadzorczych Funduszu ani osobom powiązanim z nimi osobiście żadne pożyczki przez Fundusz ani przez jednostki, w których Fundusz posiada udziały zależne lub stowarzyszone.

7. ZDARZENIA DOTYCZĄCE LAT UBIEGŁYCH UJĘTE W NINIEJSZYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

8. INFORMACJE O ISTOTNYCH ZDARZENIACH, JAKIE MIAŁY MIEJSCE PO DNIU BILANSOWYM, NIE UWZGLĘDNIONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM (liczba i cena akcji nie w tysiącach)

W dniu 25 lutego 2008 r. Fundusz zbył w transakcji pakietowej wszystkie posiadane tj. 688.416 szt. akcji Alchemii S.A. (dalej „Alchemia”) o wartości nominalnej 1,3 zł każda, po cenie 11,50 zł za jedną akcję, to jest za łączną kwotę 7.917 zł. Przed transakcją Fundusz posiadał 688.416 akcji Alchemii, które stanowiły 0,31% w jego kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

W dniach 28 lutego do 3 marca 2008 roku Fundusz zbył łącznie 20.430 szt. akcji Hutmen S.A. (dalej „Hutmen”) o wartości nominalnej 10 zł każda, po średniej cenie 7,71 zł za jedną akcję, to jest za łączną kwotę 157 zł. Przed transakcjami Fundusz posiadał 20.430 akcji Hutmen, które stanowiły 0,08% w jego kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

W dniu 3 marca 2008 r. na rachunku maklerskim Funduszu zostały zarejestrowanych 12.453 akcji spółki Suwary S.A. (dalej „Suwary”) nabytych po cenie 38,06 za akcję wskutek wykonania zobowiązań niektórych akcjonariuszy Suwar do ich zbycia. Po tej transakcji Fundusz posiadał łącznie 251.032 akcje Suwar, stanowiące 29,92% kapitału zakładowego spółki i uprawniających do 29,92% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy spółki.

W dniu 12 marca 2008 r. Fundusz zawarł porozumienie ze spółką Alchemia SA (dalej „Alchemia”) dotyczące objęcia krótkoterminowych bonów dłużnych serii J wyemitowanych przez Fundusz. Fundusz wyemitował 12.350 niezabezpieczonych bonów o wartości nominalnej 12.350 zł w celu wykupu 12.000 zabezpieczonych bonów dłużnych serii B objętych przez Alchemię w grudniu 2007 r. o wartości nominalnej 12.000 zł wraz z odsetkami naliczonymi do

dnia emisji nowej serii bonow. Termin wykupu bonow serii J przypada na 12 czerwca 2008 r. a ich oprocentowanie jest takie jak bonów serii B.

Z dniem 20 marca 2008 r. pani Agnieszka Lebiecka oraz pan Leszek Siwek złożyli rezygnację ze stanowisk Członków Zarządu.

Z dniem 1 kwietnia 2008 r. pan Jacek Felczykowski został powołany do pełnienia funkcji Członka Zarządu.

W dniu 3 kwietnia 2008 roku Fundusz zgodnie z warunkami umowy sprzedaży swoich akcji własnych z dnia 8 sierpnia 2007 roku wskazał nabywcę pozostałych 600 000 akcji stanowiących przedmiot umowy ze Skarbem. Wobec powyższego całość środków zdeponowanych na rachunku powierniczym została zwolniona, przy czym kwota 5 868 zł została zgodnie z warunkami umowy przekazana na rzecz Skarbcy, a pozostałe saldo rachunku, tj. 3 987 zł na rzecz Funduszu.

W okresie od dnia bilansowego do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego, Fundusz udzielił kolejnych pożyczek krótkoterminowych na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej : CenterNETowi na łączną kwotę 7.192 zł oraz spółce Xebra w kwocie 1.500 zł. Termin spłaty pożyczek wraz z odsetkami przypada na 30 czerwca 2008 roku. Odsetki określone zostały na poziomie WIBOR 3M plus 1%. W tym samym okresie Fundusz wypłacił też transze w łącznej wysokości 668 zł spółce mLife w ramach umowy ramowej z dnia 5 października 2007 roku. Oprocentowanie pożyczki określono na WIBOR 1M plus 0,5%. Odsetki są płatne kwartalnie. Termin spłaty udzielonej transzy przypada na 30 października 2009 r.

9. RÓŻNICE POMIĘDZY DANymi UJAWNIONymi W SPRAWOZDANIACH FINANSOWYCH I PORÓWNYWALNYCH DANymi FINANSOWYCH, A UPRZEDNIO SPORZĄDZONymi I OPUBLIKOWANymi SPRAWOZDANIAMI FINANSOWymi

Pomiedzy raportem kwartalnym za IV kwartał 2007 roku a niniejszym sprawozdaniem wystąpiły następujące różnice:

SAF- Q 4/2007 Wartość firmy 2 862 zł

SAF- R 2007 Wartość firmy 2 846 zł

Różnica: (16) zł

SAF- Q 4/2007 Akcje w jednostkach stowarzyszonych 6 866 zł

SAF- R 2007 Akcje w jednostkach stowarzyszonych 6 862 zł

Różnica: (4) zł

SAF- Q 4/2007 Akcje w jednostkach zależnych 139 310 zł

SAF- R 2007 Akcje w jednostkach stowarzyszonych 139 266 zł

Różnica: (44) zł

SAF- Q 4/2007 Naliczony podatek dochodowy od osób prawnych 89 zł

SAF- R 2007 Naliczony podatek dochodowy od osób prawnych 90 zł

Różnica: 1 zł

SAF- Q 4/2007 Należności z tyt. PDOP 1 zł

SAF- R 2007 Należności z tyt. PDOP 0 zł

Różnica: (1) zł

SAF- Q 4/2007 Wynik netto - 47 233 zł

SAF- R 2007 Wynik netto - 47 298 zł

Różnica: (65) zł

10. ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI I SPOSOBY SPORZĄDZANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Fundusz nie dokonał zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

11. DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH

Niniejszy sprawozdanie finansowe nie zawiera korekt błędów podstawowych.

12. POŁĄCZENIA FUNDUSZU Z INNYMI SPÓŁKAMI

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku nie nastąpiły połączenia Funduszu z innymi spółkami.

Plik	Opis

PODPISY**PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU**

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2008-05-19	Karolina Wściubiak	Prezes Zarządu	*
2008-05-19	Jacek Felczykowski	Członek Zarządu	

* Niniejsze sprawozdanie finansowe nie zostało podpisane przez Prezesa Zarządu z uwagi na niemożność pełnienia przez Panią Wściubiak obowiązków wynikających z czasowej nieobecności i niezdolności do pracy spowodowanej zwolnieniem lekarskim.

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2008-05-19	Ryszard Zajączkowski	Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych	

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA)**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI NFI MIDAS S.A. w 2007 roku****1 Struktura Grupy Midas**

Podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej NFI Midas SA (zwanej dalej „Grupą Midas”) jest Fundusz utworzony dnia 15 grudnia 1994 r. na mocy ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202 z późniejszymi zmianami) i działający w oparciu o przepisy tej ustawy oraz kodeks spółek handlowych.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Grupa Midas składała się z jednostki dominującej oraz spółek od niej zależnych: mLife Sp. z o.o (zwana dalej „mLife”) i CenterNET S.A. (zwana dalej „CenterNET”), która jest spółką dominującą niższego szczebla wobec spółki zależnej Xebra Ltd (dalej „Xebra”). Xebra jest jednostką dominującą wobec Advantage Cellular Communications Ltd (zwana dalej „ACC”) oraz Extreme Mobile Ltd (zwana dalej „Extreme”).

2 Zmiany w strukturze Grupy Midas (liczba akcji nie w tysiącach)**Nabycie udziałów**

W dniu 12 lutego 2007 r. Fundusz nabył 770.000 akcji stanowiących 100% kapitału zakładowego CenterNETu o wartości nominalnej 770 zł za łączną kwotę 770 zł.

W dniu 23 kwietnia 2007 roku CenterNET nabył na mocy umowy podpisanej 4 kwietnia 2007 r. 80% udziałów w spółce Xebra o wartości nominalnej 80 GBP (nie w tysiącach).

Xebra posiada dwie spółki zależne:

- Advantage Cellular Communications Limited, w której posiada 61,25% kapitału zakładowego i której udziały nabyła 23 kwietnia 2007 r.;

- Extreme Mobile Limited, w której posiada 100% kapitału zakładowego i której udziały nabyła 21 marca 2007 r.

W dniu 4 kwietnia 2007 r. została zawarta umowa, w wyniku której CenterNET, objął 2.100.000 akcji uprzywilejowanych o wartości nominalnej 1 funt brytyjski za akcję, na łączną kwotę 2.100 funtów, w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Xebra.

W dniu 5 czerwca 2007 r. Fundusz zawarł porozumienie inwestycyjne ze spółką mLife, w ramach którego Fundusz dokapitalizował spółkę, w zamian za objęcie 80% jej udziałów. Fundusz objął 400 nowych udziałów w mLife za łączną kwotę 200 zł, utworzonych w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego mLife.

W dniu 26 lipca 2007 roku Fundusz otrzymał informację o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego CenterNETu na mocy postanowienia Sądu Rejonowego w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 16 lipca 2007 r. o kwotę 12.551 zł, poprzez podniesienie wartości nominalnej jednej akcji z 1 zł do 17,30 zł. Obecnie kapitał zakładowy CenterNETu, wynosi 13.321 zł i dzieli się na 770.000 akcji uprawniających do takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Po zarejestrowaniu zmian udział Funduszu w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Centernet S.A. nie uległ zmianie i wynosi 100%.

W dniu 12 grudnia 2007 r. Fundusz objął w drodze subskrypcji prywatnej 739.880 akcji CenterNETu o wartości nominalnej 17,30 zł każda. Objęcie nastąpiło po cenie emisyjnej 173 zł za każdą akcją, za łączną kwotę 128.000 zł.

Powyższe podniesienie kapitału zakładowego CenterNETu zostało zarejestrowane przez właściwy sąd w dniu 28 marca 2008 r.

3 Przedmiot działalności Funduszu

Zgodnie ze statutem Fundusz może prowadzić działalność w następujących obszarach:

- nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
- nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji,
- nabywanie innych papierów wartościowych,
- wykonywanie praw z akcji, udziałów i innych papierów wartościowych,
- rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi,
- udzielenie pożyczek spółkom i innym podmiotom,
- zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu.

Przedmiot działalności Funduszu oznaczony jest w PKD numerem 65.23.Z.

4 Perspektywy rozwoju w 2008 roku

W związku z faktem, że strategia Funduszu zakłada działalność w sektorze telekomunikacji i IT, to perspektywy rozwoju Funduszu powinny być rozpatrywane w odniesieniu do perspektyw rozwoju jego spółek zależnych.

Najistotniejszym czynnikiem wpływającym na rozwój Grupy Midas w 2008 roku będzie działalność mająca na celu rozpoczęcie świadczenia w ciągu roku usług telefonii komórkowej w Polsce z użyciem pozyskanych w drodze przetargu częstotliwości GSM. Najważniejszymi obszarami będą tu negocjacje warunków umowy na roaming krajowy, pozyskanie odpowiedniego personelu, rozpoczęcie procesu wdrażania systemów IT oraz negocjacje z dostawcami rozwiązań technologicznych.

W odniesieniu do spółek Grupy Midas działających w Wielkiej Brytanii istotnym czynnikiem jest rozwój spółki Advantage w zakresie dystrybucji rozwiązań telekomunikacyjnych i urządzeń komórkowych oraz plany co do świadczenia usług wirtualnego operatora komórkowego przez Extreme.

5 Podstawowe czynniki ryzyka i zagrożenia

Ryzyko zmiany strategii Grupy Midas

W pierwszym kwartale 2007 roku Fundusz rozpoczął inwestowanie w projekty z branży telekomunikacyjnej i IT. Dokonane do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nabycia spółek z tego sektora zostały szczegółowo opisane w sprawozdaniu finansowym. Spółka nie może jednak zapewnić, że nowe inicjatywy strategiczne przyniosą pozytywne rezultaty, a jeśli nie przyniosą takich rezultatów, to że nie będą miały negatywnego wpływu na działalność operacyjną Grupy Midas, jej kondycję finansową i osiągnięte wyniki.

Ryzyko związane z finansowaniem

Pomimo faktu, że Fundusz w ciągu ostatnich lat utrzymywał znaczną nadwyżkę środków pieniężnych, w związku z przyjęciem strategii związanej z branżą telekomunikacyjną, Grupa Midas będzie musiała ponieść znaczne nakłady inwestycyjne związane z uruchomieniem działalności w nowej branży. W związku z powyższym Spółka musi pozyskać dodatkowe finansowanie od instytucji finansowych lub akcjonariuszy. Nie możemy zapewnić, że takie finansowanie będzie udostępnione na akceptowalnych warunkach rynkowych ani że zostanie udostępnione. W przypadku braku możliwości uzyskania takiego finansowania Grupa Midas musiałaby w znaczny sposób zmodyfikować swoje plany w zakresie sfinansowania rozpoczętych projektów.

Ryzyko konkurencji

W segmencie usług telefonicznych głównymi konkurentami spółek zależnych Funduszu są operatorzy sieci telefonii komórkowej. Operatorzy Ci będą mogli konkurować z usługami, których rozpoczęcie planuje Grupa Midas zarówno poprzez cen usług, zakres i jakość usług oraz usługi dodane. Dodatkowym źródłem konkurencji mogą być również inni operatorzy wirtualni, którzy już rozpoczęli lub rozpoczną świadczenie usług. Fundusz nie jest w stanie przewidzieć, w jakim stopniu dotychczasowi uczestnicy rynku wpłyną na działalność Grupy Midas.

Ryzyko odejścia kluczowych członków kierownictwa i trudności związane z pozyskaniem nowej wykwalifikowanej kadry zarządzającej

Działalność Funduszu jest uzależniona od jakości pracy jej pracowników i kierownictwa. Zarząd nie może zapewnić, że ewentualne odejście niektórych członków kierownictwa lub niemożność ich pozyskania personelu posiadającego znaczną wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność, sytuację finansową i wyniki Funduszu i Grupy Midas. Zmiany w składzie kadry kierowniczej mogą wywołać zakłócenia w działalności Funduszu i Grupy Midas.

6 Sytuacja finansowa Funduszu**Bilans**

Na dzień 31 grudnia 2007 r. wartość portfela inwestycyjnego wynosiła 190.810 zł i wzrosła z 66.080 zł na koniec roku 2006. Podstawowym czynnikiem wzrostu była inwestycja w jednostki zależne (CenterNET i mLife), o wartości bilansowej 139.266 zł. Wartość pozostałych składników portfela inwestycyjnego spadła w ciągu roku o 21.398 zł, z czego strata z wyceny stanowiła 27.624 zł, a zmiana z tytułu zakupów i sprzedaży papierów wyniosła 13.088.

Saldo należności na koniec 2007 r. wynosiło 25.274 zł w porównaniu z 14 zł na koniec roku poprzedniego, przy czym zmiana ta wynikała przede wszystkim z faktu udzielenia przez Fundusz pożyczek spółkom zależnym, których wartość bilansowa wraz z naliczonymi odsetkami wyniosła na dzień 31 grudnia 2007 r. 25.270 zł.

Środki pieniężne wynosiły na koniec roku 2007 13.108 zł (z czego 9.798 zł stanowiły środki zablokowane na rachunku powierniczym jako zabezpieczenie jednej z serii wyemitowanych przez Fundusz bonów komercyjnych) w porównaniu z 27.247 zł na koniec 2006 r.

Kapitał własny na dzień bilansowy wynosił 122.310 zł i w porównaniu z końcem 2006 r. wzrósł on o 29.063, z czego 76.361 stanowił wzrost wynikający ze sprzedaży akcji własnych, a 47.298 – strata netto za rok 2007 (główne czynniki wpływające na osiągnięty wynik netto opisano w punkcie poniżej).

Zobowiązania wynosiły 109.734 zł na dzień 31 grudnia 2007 r. i zwiększyły się z 89 zł wg stanu na koniec 2006 roku głównie w emisję bonów komercyjnych o wartości nominalnej odpowiednio 96.000 zł wymagalnych w czerwcu 2008 r. i 10.000 zł wymagalnych w listopadzie 2008 r.

Rachunek zysków i strat

Fundusz odnotował w 2007 ujemne przychody z inwestycji w wysokości 204 zł w porównaniu z dodatnimi w wysokości 1.495 zł w roku poprzednim, na taki wynik wpływ miały przede wszystkim straty w tytułu udziałów w wyniku netto jednostek zależnych i stowarzyszonych w wysokości 981 zł oraz niższe niż w roku poprzednim przychody z tytułu odsetek (776 zł w porównaniu z 962 zł).

Koszty operacyjne wyniosły 2.569 zł w porównaniu z 5.705 zł, co wynika głównie z rezygnacji z usług firmy zarządzającej, której wynagrodzenie w 2006 roku (2.656 zł) stanowiło prawie połowę wszystkich kosztów operacyjnych. Najistotniejsze pozycje kosztów operacyjnych w 2007 r. stanowiły: wynagrodzenia ze świadczeniami – 717 zł; koszty odsetek od wyemitowanych bonów komercyjnych i pożyczek – 656 zł, doradztwo finansowe – 398 zł, usługi obce – 371 zł, opłaty bankowe i dla domów maklerskich – 99 zł oraz opłaty giełdowe 83 zł..

Strata z działalności inwestycyjnej wyniosła w roku 2007 43.641 zł w porównaniu z zyskiem w wysokości 50.124 zł w roku poprzednim, co wpłynęło bardzo znacząco na wynik przed opodatkowaniem, który w roku 2007 stanowiła strata w wysokości 47.151 zł, w porównaniu z zyskiem w wysokości 47.455 zł w roku 2006.

Na stratę z działalności inwestycyjnej złożyły się głównie zrealizowane straty ze sprzedaży papierów wartościowych w wysokości 15.016 zł (w porównaniu ze zrealizowanymi zyskami w kwocie 46.101 zł w roku 2006) oraz niezrealizowane straty z wyceny papierów wartościowych w wysokości 28.625 zł (w porównaniu z zyskami w wysokości 4.023 zł w roku poprzednim).

Na stratę netto z działalności kontynuowanej w wysokości 47.298 zł w roku 2007 (w porównaniu z zyskiem netto 47.295 zł w roku 2006) oprócz czynników opisanych powyżej wpływ miało rozpoznanie podatku odroczonego stanowiącego obciążenie rachunku zysków i strat w wysokości 57 zł.

Rachunek przepływów pieniężnych

Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej wyniosły 199.200 zł w 2007 roku w porównaniu z wpływami w wysokości 44.983 zł w roku poprzednim. Na tak znaczące odwrócenie trendu wpływ miały przede wszystkim wydatki poniesione na nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych w wysokości 141.114 zł, udzielone pożyczki w wysokości 25.749 zł oraz wpływ netto na transakcje sprzedaży i zakupu papierów wartościowych w wysokości 25.324, podczas gdy w roku 2006 największe pozycje stanowiły wpływy netto z transakcji papierami wartościowymi w kwocie 28.115 zł, zbycie udziałów mniejszościowych w kwocie 10.224 zł oraz spłata udzielonych pożyczek w wysokości 16.961 zł.

Wpływy środków pieniężnych z działalności finansowej wyniosły 185.061 zł w 2007 roku, w porównaniu z wpływami w wysokości 58.768 zł w roku poprzednim, i było to związane ze środkami otrzymanymi z emisji bonów komercyjnych i pożyczki w wysokości odpowiednio 106.000 zł i 3.000 zł. Wpływy ze sprzedaży akcji własnych wyniosły w roku 2007 76.361 zł w porównaniu z 16.939 zł w roku 2006, natomiast w roku 2007 nie odnotowano nabycia akcji własnych, na które w 2006 r. wydano 86.355 zł.

7 Zmiany w portfelu inwestycyjnym Emitenta w 2007 roku oraz realizacja polityki inwestycyjnej Funduszu

Według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku wartość portfela inwestycyjnego Funduszu wynosiła łącznie 190.810 zł, z czego 146.128 zł stanowiły akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych. Wartość akcji i udziałów w pozostałych jednostkach wynosiła na dzień 31 grudnia 2007 r. 44.682 zł i zmniejszyła się w porównaniu do grudnia 2006 roku o 21.398 zł. Zmiana ta spowodowana była przede wszystkim: transakcjami nabycia i sprzedaży papierów wartościowych notowanych na GPW traktowanych jako inwestycje krótkoterminowe w wysokości odpowiednio 90.887 zł i 75.574 zł oraz stratą z wyceny papierów wartościowych w wysokości 28.625 zł. Szczegółowe zestawienie portfela inwestycyjnego znajduje się w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

8 Zarządzanie zasobami finansowymi oraz ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Zgodnie z nową strategią Fundusz zamierza inwestować w przedsięwzięcia z branży telekomunikacyjnej i IT, w związku z czym oczekuje znacznych ujemnych przepływów pieniężnych w latach 2008–2010 w projektach realizowanych przez jego spółki zależne. Na potrzeby płatności za koncesję GSM uzyskaną przez CenterNET w 2007 r. Fundusz pozyskał krótkoterminowe finansowanie w wysokości 109.000 zł wymagalne w czerwcu 2008 r., jednakże w 2007 roku większość bieżących potrzeb finansowych dotyczących wydatków operacyjnych i inwestycyjnych realizowana była ze źródeł własnych, pochodzących m.in. ze sprzedaży papierów wartościowych notowanych na GPW. Na dzień 31 grudnia 2007 r. Fundusz posiadał 3.310 zł dostępnych środków pieniężnych na rachunkach bankowych i w kasie oraz środki zdeponowane na rachunku powierniczym w wysokości 9.798 zł, a także papiery wartościowe o wartości rynkowej 56.587 zł.

W opinii zarządu, niezbędne będzie jednak zapewnienie Funduszowi i Grupie Midas finansowania, które umożliwi spółkom operacyjnym grupy realizację strategii uruchomienia działalności w zakresie świadczenia mobilnych usług telekomunikacyjnych zgodnie z przygotowanymi przez te spółki biznes planami. Niezapewnienie takiego finansowania może doprowadzić do opóźnienia uruchomienia usług bądź ich zaprzestania (patrz również punkt „Ryzyko związane z finansowaniem” w punkcie 6 niniejszego sprawozdania).

9 Informacje o zaciągniętych kredytach

Odnosnie kredytów zaciągniętych przez spółki Fundusz – patrz punkt powyżej oraz Nota 7 sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony 31 grudnia 2007.

10 Organy statutowe Funduszu

Zgodnie z obowiązującym w 2007 roku Statutem Spółki władzami Spółki są: Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy („WZA”), Rada Nadzorcza i Zarząd.

WZA decyduje o sprawach zastrzeżonych przepisami Kodeksu spółek handlowych, a w szczególności podejmuje decyzje w sprawie podziału i przeznaczenia zysku. Zgody WZA nie wymagają nabycie oraz zbycie prawa własności nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego a także udziału w tych prawach, bez względu na wartość nabywanego lub zbywanego prawa.

Rada Nadzorcza składa się z 3 do 7 członków. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na 3-letnią kadencję i odwoływani przez WZA. Zawsze, co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno być niezależnych.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy ogólny nadzór nad działalnością Spółki. Uchwały Rady Nadzorczej wymagają sprawy zastrzeżone do kompetencji Rady Nadzorczej w Kodeksie spółek handlowych oraz:

- a) ocena sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz zapewnienie jego weryfikacji przez biegłych rewidentów o uznanej renomie;
- b) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Funduszu;
- c) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt (a) i (b);
- d) ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia straty;
- e) zawierania umów z członkami Zarządu oraz zasad ich wynagradzania, a także powoływanie, zawieszanie lub odwoływanie poszczególnych członków lub całego Zarządu;
- f) delegowanie członków Rady Nadzorczej do wykonywania czynności Zarządu w razie odwołania z całego Zarządu lub gdy Zarząd z innych powodów nie może działać;
- g) przedstawianie akcjonariuszom, na pierwszym zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Funduszu zwołanym po dniu 31.12.2005 roku i na każdym następnym zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, projektu odpowiedniej uchwały i zalecenia dotyczącego likwidacji lub przekształcenia Funduszu w spółkę mającą charakter funduszu powierniczego lub innego podobnego funduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami wraz z zaleceniem dotyczącym firmy zarządzającej, jeżeli Fundusz jest związany z taką firmą umową o zarządzanie;
- h) wyrażanie zgody na nabycie lub objęcie akcji, udziałów i obligacji innych przedsiębiorców, jak również na inną formę jakiegokolwiek udziału Funduszu w innych podmiotach, o ile wartość transakcji jednorazowo przekracza 20% aktywów netto Funduszu.
- i) wyrażenie zgody na sprzedaż aktywów Funduszu, których wysokość przekracza 20% wartości aktywów netto Funduszu w transakcji pojedynczej w danym roku obrotowym, z wyłączeniem tych transakcji, które stanowią zapasy zbywalne w ramach normalnej działalności,
- j) wybór biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Funduszu.

Zarząd Spółki składa się z od jednego do trzech członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych na wspólną dwuletnią kadencję.

Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Funduszem, z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo i statut dla pozostałych organów Funduszu. Tryb działania Zarządu, a także sprawy, które mogą być powierzone poszczególnym jego członkom, może określić w sposób szczegółowy regulamin Zarządu, uchwalony przez Zarząd.

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Funduszu wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo też jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. W przypadku Zarządu jednoosobowego do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Funduszu wystarczy działanie jedyne go członka Zarządu.

Zmiany w składzie Zarządu

Z dniem 14 lutego 2007 roku pan Mieczysław Halk złożył rezygnację ze stanowiska Prezesa Zarządu Funduszu..

Z dniem 14 lutego 2007 roku Rada Nadzorcza Funduszu oddelegowała do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Funduszu członka Rady Nadzorczej Funduszu panią Karinę Wściubiak.

W dniu 13 września 2007 r. Rada Nadzorcza powołała panią Agnieszkę Lebiecką i pana Leszka Siwka do pełnienia funkcji Członków Zarządu.

Z dniem 20 marca 2008 r. pani Agnieszka Lebiecka oraz pan Leszek Siwek złożyli rezygnację ze stanowisk Członków Zarządu.

Z dniem 1 kwietnia 2008 r. pan Jacek Felczykowski został powołany do pełnienia funkcji Członka Zarządu.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

Z dniem 17 maja 2007 r. pani Karina Wściubiak złożyła rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej Funduszu.

Jednocześnie pani Karina Wściubiak została powołana na stanowisko Prezesa Zarządu Funduszu od dnia 17 maja 2007 roku.

W dniu 24 lipca 2007r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o powołaniu do składu Rady Nadzorczej Funduszu pana Wojciecha Zymka.

11 Wynagrodzenia wypłacone i należne osobom zarządzającym i nadzorującym w 2007 roku

Wynagrodzenia osób pełniących funkcje członków zarządu Emitenta na dzień 31 grudnia 2007 r. (w tys. zł)

Karina Wściubiak -

Agnieszka Lebiecka 112

Leszek Siwek (razem z wynagrodzeniem związanym

z pełnieniem funkcji Prezesa Zarządu CenterNETu) 178

Razem 290

Wynagrodzenia osób, które przestały pełnić funkcje członków zarządu Emitenta w 2007 r. (w tys. zł)

Mieczysław Halk 118

Wynagrodzenia osób pełniących funkcje członków rady nadzorczej Emitenta na dzień 31 grudnia 2007 r. (w tys. zł)

Roman Karkosik 60

Mirosław Kutnik 36

Krzysztof Jeznach 36

Jacek Kostrzewa 36

Wojciech Zymek 16

Razem 184

Wynagrodzenia osób, które przestały pełnić funkcje członków rady nadzorczej Emitenta w 2007 r. (w tys. zł)

Karina Wściubiak 14

12 Określenie łącznej liczby akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Fundus

Imię i nazwisko / Stanowisko / Posiadane akcje Funduszu na dzień 31.12.2006 / Zmiana / Posiadane akcje Funduszu na dzień 31.12.2007

Roman Karkosik / Przewodniczący RN / 770.000 / (367.000) / 403.000

Mirosław Kutnik / Wiceprzewodniczący RN / nie posiadał / - / nie posiadał

Krzysztof Jeznach / Sekretarz RN / 90 / - / 90

Jacek Kostrzewa / Członek RN / 615 / - / 615

Wojciech Zymek / Członek RN (od dnia 24.07.07) Nd. / 7.515 / - / 7.515

Mieczysław Halk / Prezes Zarządu (do 14.02.07) / nie posiadał / - / Nd.

Karina Wściubiak / Członek RN (do 17.05.07) , Prezes Zarządu (od 17.05.07) / 62.750 / - / 62.750

Agnieszka Lebiecka / Członek Zarządu (od 13.09.07 do 20.03.08) / nie posiadała / - / nie posiadała

Leszek Siwek Członek Zarządu (od 13.09.07 do 20.03.08) / Nd. / 7.800 / 7.800

13 Akcjonariusze Emitenta posiadający na dzień 31 grudnia 2007 r. co najmniej 5% ogólnej liczby głosów Walnym Zgromadzeniu Funduszu (liczba akcji nie w tysiącach)

Na podstawie informacji przekazanych Emitentowi przez akcjonariuszy, na dzień 31 grudnia 2007 r. znaczne pakiety akcji Funduszu były w posiadaniu następujących podmiotów (udział w kapitale i liczba głosów obliczone na podstawie liczby akcji stanowiących kapitał zakładowy Emitenta na dzień 31 grudnia 2007 r.):

Nova Capital Sp. z o.o.

Nova Capital Sp. z o.o. posiadał łącznie 42.000.000 akcji Spółki stanowiących 70,97% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 70,97% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy („WZA”) Spółki. Liczba akcji Spółki będących własnością Nova Capital Sp. z o.o. nie zmieniła się od dnia 31 grudnia 2006 r.

NFI Krezus S.A.

W okresie od dnia 31 grudnia 2006 r. NFI Krezus S.A. nabył akcje Spółki w łącznej liczbie 3.467.000, stanowiące 5,84% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 5,84% ogólnej liczby głosów na WZA Spółki.

NFI Midas S.A. (akcje własne)

W okresie od dnia 31 grudnia 2006 r. Emitent zbył łącznie 3.267.000 akcji własnych, co spowodowało, że posiadał łącznie 5.892.794 akcji własnych stanowiących 9,96% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 9,96% ogólnej liczby głosów na WZA. Zgodnie z art. 364 Kodeksu spółek handlowych Fundusz nie wykonuje prawa głosu z posiadanych akcji własnych.

14 Udzielone poręczenia i gwarancje

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Fundusz nie udzielił poręczeń kredytu, pożyczki oraz gwarancji żadnemu podmiotowi za wyjątkiem gwarancji udzielonej spółce Advantage przez Fundusz do wysokości równowartości 1 miliona

funtów w związku z zawarciem przez Advantage umowy ramowej ze spółką Hutchison 3G w Wielkiej Brytanii, wykazanej w Nocie 16a *Dodatkowych informacji i objaśnień*.

15 Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Fundusz nie publikował prognoz wyników na 2007 rok.

16 Transakcje ze stronami powiązanymi

Oprócz transakcji nabycia akcji CenterNETu opisanych w punkcie 2 niniejszego sprawozdania oraz pożyczek udzielonych spółkom zależnym na prowadzenie bieżącej działalności Fundusz nie zawierał transakcji z podmiotami powiązanymi, której wartość przekraczałaby wyrażoną w złotych równowartość 500 euro. Szczegóły udzielonych pożyczek opisane są w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

17 Znaczące umowy i transakcje

Oprócz transakcji nabycia akcji i udziałów w podmiotach zależnych opisanych w punkcie 2 niniejszego sprawozdania Fundusz nie zawierał innych umów znaczących dla działalności Funduszu.

18 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Badanie sprawozdania finansowego Funduszu za rok 2006 zostało przeprowadzone przez spółkę WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o. na mocy umowy zawartej w dniu 5 września 2006 r.

Przegląd sprawozdania finansowego Funduszu i skonsolidowanego sprawozdania Grupy Midas za pierwsze półrocze 2007 r. został przeprowadzony przez spółkę WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o. na mocy umowy zawartej w dniu 19 października 2007 r.

Badanie sprawozdania finansowego Funduszu oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Midas za rok 2007 zostało przeprowadzone przez spółkę Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. na mocy umowy zawartej w dniu 31 stycznia 2008 r.

Łączną wysokość wynagrodzenia, wynikającego z umów z podmiotami uprawnionymi do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych oraz z innych tytułów, odpowiednio za lata 2006 i 2007 przedstawia poniższe zestawienie:

Badanie jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych 23 / 63

Przegląd jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych 15 / 17

Razem 38 / 80

19 Zdarzenia po dniu bilansowym

Szczegółowy opis zdarzeń, które wystąpiły po dniu bilansowym znajduje się w punkcie 8 *Dodatkowych not objaśniających* do sprawozdania finansowego Funduszu za rok 2007.

Wymienione poniżej noty nie wypełniono ponieważ dotyczą zdarzeń, które nie wystąpiły w okresie sprawozdawczym objętym niniejszym sprawozdaniem:

--

Plik	Opis

W niniejszym raporcie nie wypełniono następujących not:

Wartości niematerialne i prawne, Wartości niematerialne i prawne (struktura własnościowa)

Środki trwale wykazywane pozabilansowo

Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Odpisy aktualizujące

Zobowiązania długoterminowe, Zobowiązania długoterminowe, z podziałem na zobowiązania o okresie zapadalności od dnia bilansowego, Zobowiązania długoterminowe (struktura walutowa), Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek, Zobowiązania długoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych, Fundusze specjalne

Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników, Zmiana stanu rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników (wg tytułów), Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników (struktura walutowa), Zmiana stanu innych rezerw (wg tytułów) Rezerwa z wyceny, Zmiana stanu rezerwy z wyceny

Akcje własne emitenta będące własnością jednostek podporządkowanych

Kapitał z aktualizacji wyceny, Kapitał z aktualizacji wyceny akcji i udziałów

Pozostałe kapitały rezerwowe (według celu przeznaczenia)

Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych

Należności warunkowe od jednostek powiązanych (z tytułu)

Dodatnie różnice kursowe

Pozostałe koszty operacyjne (wg tytułów)

Zyski nadzwyczajne

Straty nadzwyczajne

Łączna kwota podatku odroczonego, Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat dotyczący

Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty), z tytułu: