

WPROWADZENIE DO INFORMACJI FINANSOWEJ OBEJMUJĄCEJ BILANS, RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ORAZ DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2005 ROKU DO 30 WRZEŚNIA 2005 ROKU

1. Podstawowe informacje o funduszu

- a) **Nazwa:** Narodowy Fundusz Inwestycyjny imienia Eugeniusza Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna zwany dalej „Funduszem”
- b) **Siedziba:** Al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa,
- c) **Właściwy Sąd Rejestrowy i numer rejestru:** Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego nr KRS 0000025704,
- d) **Podstawowy przedmiot działalności:** przedmiotem działalności Funduszu jest pozostałe pośrednictwo finansowe (PKD 6523 Z).

W szczególności do przedmiotu działalności Funduszu należy:

- nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
- nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce,
- nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty działające w Polsce,
- wykonywanie praw z akcji i udziałów i innych papierów wartościowych,
- rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi,
- udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce,
- zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu.

Sektor wg klasyfikacji GPW: Narodowy Fundusz Inwestycyjny.

2. Czas trwania Funduszu

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony, z tym że zgodnie z art. 22 ust. 2 pkt h) Statutu, na pierwszym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Funduszu zwołanym po dniu 31 grudnia 2005 roku i na każdym następnym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, Rada Nadzorcza zobowiązana jest do przedstawienia akcjonariuszom 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, z którą Fundusz jest związany umową o zarządzanie.

Dochody narodowych funduszy inwestycyjnych, utworzonych na podstawie ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 roku o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji, pochodzące z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium

Rzeczpospolitej Polskiej zwolnione są z podatku dochodowego (art.17 ust 1 pkt 20 ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych).

Po przekształceniu Funduszu w inną jednostkę wymienione powyżej zwolnienie podatkowe przestanie obowiązywać, co spowoduje inny sposób rozliczenia podatku dochodowego.

3. Okresy, za które prezentowane są bilans, rachunek zysków i strat oraz informacja dodatkowa i porównywalne dane finansowe

Bilans, rachunek zysków i strat oraz informacja dodatkowa prezentowane są za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 września 2005 roku, a porównywalne dane finansowe dla bilansu na 31 grudnia 2004 roku oraz od 1 stycznia 2004 roku do 30 września 2004 roku dla rachunku zysków i strat.

4. Skład osobowy Rady Nadzorczej i Zarządu Funduszu

Rada Nadzorcza

Na dzień 30 września 2005 roku skład osobowy Rady Nadzorczej Funduszu przedstawiał się następująco:

Pan Stanisław Rachelski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Pan Jerzy Pichelski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Pan Jan Biczysko – Członek Rady Nadzorczej
Pani Anna Garwolińska-Kasprzak – Członek Rady Nadzorczej
Pani Krystyna Gawlikowska-Hueckel – Członek Rady Nadzorczej
Pani Janina Majewska – Sekretarz Rady Nadzorczej
Pan Roman Traczyk – Członek Rady Nadzorczej
Pan Dariusz Rutowicz – Członek Rady Nadzorczej

Z dniem 14 października 2005 roku z członkostwa w Radzie Nadzorczej Narodowego Funduszu Inwestycyjnego imienia Eugeniusza Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna zrezygnowali: Pan Stanisław Rachelski, Pan Jerzy Pichelski, Pani Janina Majewska, Pani Anna Garwolińska, Pan Dariusz Rutowicz oraz Pan Roman Traczyk.

W dniu 10 listopada 2005 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Andrzeja Sadowskiego, Pana Wiesława Wiśniewskiego oraz Pana Krzysztofa Zakrzewskiego oraz ustaliło, że Rada Nadzorcza będzie składać się z pięciu osób.

Zarząd

Na dzień 30 września 2005 roku skład osobowy Zarządu Funduszu przedstawiał się następująco:

Pan Artur Cąkała – Prezes Zarządu

W dniu 29 sierpnia 2005 roku Rada Nadzorcza odwołała bez podania przyczyn Panią Walerię Kupiec z funkcji Członka Zarządu NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego S.A. Rada Nadzorcza podjęła równocześnie uchwałę o jednoosobowym składzie Zarządu.

5. Sprawozdanie finansowe wewnętrznych jednostek organizacyjnych oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe

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

6. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

W poprzednich latach obrotowych Fundusz nie sporządzał skonsolidowanego sprawozdania finansowego na mocy art. 58 ust. 1 Ustawy o rachunkowości.

Na dzień 30 września 2005 roku Fundusz nie posiadał jednostek zależnych w związku z tym nie zostały sporządzone skonsolidowany bilans, rachunek zysków i strat oraz informacja dodatkowa.

7. Kontynuacja działalności

Bilans, rachunek zysków i strat oraz informacja dodatkowa Funduszu zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy, czyli do 30 września 2006 roku.

Zarząd Funduszu nie stwierdza na dzień podpisania bilansu, rachunku zysków i strat oraz informacji dodatkowej istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności, za wyjątkiem kwestii opisanych w pkt. 2 powyżej.

W 2005 roku działania Zarządu koncentrowały się na rozwiązaniu powiązań kapitałowych Funduszu z pozostałymi narodowymi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez NFI Management Sp. z o.o. oraz częściowej redystrybucji zgromadzonych przez Fundusz środków pieniężnych do akcjonariuszy. Były to działania zmierzające do przygotowania Funduszu do realizacji nowej strategii inwestycyjnej. Dalsze funkcjonowanie Funduszu w obecnym kształcie nie ma bowiem uzasadnienia ekonomicznego. Na rynku finansowym funkcjonują bowiem wyspecjalizowane fundusze pieniężne, uczestnictwo w których jest dla inwestorów korzystniejsze niż w przypadku narodowych funduszy inwestycyjnych.

W opinii Zarządu, przy wykorzystaniu statusu spółki publicznej oraz potencjalnego zainteresowania rynku kapitałowego, nowym sposobem tworzenia wartości dla akcjonariuszy mogłyby być inwestycje Funduszu w przedsięwzięcia charakterystyczne dla funduszy typu private equity/venture capital obejmującą działalność inwestycyjną w akcje i udziały spółek niepublicznych. Alternatywną formą rozwoju funduszu może być również utworzenie funduszu specjalizującego się w tzw. wykupach kredytowanych (lewarowanych) bądź funduszu restrukturyzacyjnego inwestującego zarówno w spółki prywatne i publiczne. Z wszystkimi tymi inwestycjami wiąże się potencjalnie wyższa stopa zwrotu dla akcjonariuszy przy zwiększonym ryzyku inwestycyjnym, mniejszej płynności i dłuższym horyzoncie czasowym inwestycji.

Zarząd nie wyklucza dalszej redystrybucji nadwyżki środków pieniężnych do akcjonariuszy. Szczegółowa strategia związana z dalszym funkcjonowaniem Funduszu jest w trakcie opracowywania.

Z chwilą przekształcenia Funduszu w inną formę prawną nie będzie on już korzystał ze zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych od dochodów ze sprzedaży akcji.

8. Porównywalność bilansu, rachunku zysków i strat oraz informacji dodatkowej

Bilans, rachunek zysków i strat oraz informacja dodatkowa za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 września 2005 roku oraz porównywalne dane finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 30 grudnia 2004 roku dla bilansu oraz od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 30 września 2004 roku dla rachunku zysków i strat (zwane dalej porównywalnymi danymi finansowymi) 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, które to sprawozdania finansowe zostały przedstawione dla celów porównawczych, 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 bilansu, rachunku zysków i strat oraz informacji dodatkowej

Bilans, rachunek zysków i strat oraz informacja dodatkowa funduszu sporządzone zostało za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2005 roku.

Bilans, rachunek zysków i strat oraz informacja dodatkowa zostały sporządzone na podstawie ksiąg prowadzonych zgodnie z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U z 2002 roku Nr 76, poz. 694, tekst jednolity) i Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 roku w sprawie warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Z 1996 r Nr 2 , poz. 12 z późn. zm.). Informacja finansowa za okres od 1 stycznia 2005 do 30 września 2005 nie spełnia wszystkich wymagań Ustawy o rachunkowości, ponieważ spółka nie sporządziła sprawozdania zmian w kapitale własnym oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych.

b) Waluta bilansu, rachunku zysków i strat oraz informacji dodatkowej

Niniejszy bilans, rachunek zysków i strat oraz informacja dodatkowa są sporządzone w tysiącach złotych polskich.

c) Wycena wkładu niepieniężnego

Skarb Państwa wniósł do Funduszu udziały w spółkach, które dzielą się na:

Udziały wiodące - w spółkach, o których mowa w art. 10 Ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych, w których Fundusz posiada nie mniej niż 20 % akcji,

Udziały mniejszościowe - w spółkach, o których mowa w art. 10 Ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych, innych niż określone powyżej.

Wniesione przez Skarb Państwa akcje zostały wycenione pierwotnie według aktu notarialnego. Przepisy zawarte w paragrafie 3 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych określają, że wartość wniesionych przez Skarb Państwa do Funduszu akcji spółek należy skorygować w oparciu o wielkość kapitału własnego, wynikającego z pierwszego, po wniesieniu akcji, zbadanego i zatwierdzonego sprawozdania finansowego spółki, przygotowanego według wymagań ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

Wartość udziałów wiodących i mniejszościowych została w myśl tego przepisu skorygowana na dzień 31 grudnia 1995 roku lub do 31 grudnia 1996 roku w zależności od okresu, w którym udziały zostały wniesione do Funduszu.

Po dokonaniu korekty udziałów wiodących wynikającej z powyższego przepisu wykazywane są według wartości wyznaczonej metodą praw własności, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, zaś udziały mniejszościowe wykazywane są według wartości skorygowanej, również z uwzględnieniem ewentualnych odpisów związanych z trwałą utratą wartości tych udziałów.

d) 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 ujmuje się 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”.

e) Wycena udziałów wiodących oraz udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych w kolejnych latach sprawozdawczych

W kolejnych okresach sprawozdawczych - po dokonaniu korekty lub w dniu objęcia kontroli lub rozpoczęcia wywierania znacznego wpływu udziały wiodące oraz udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych wycenia się metodą praw własności. Wartość tych udziałów jest korygowana o przypadające na rzecz Funduszu zwiększenia lub zmniejszenia kapitału własnego tych jednostek oraz pomniejszana o przypadające na rzecz Funduszu dywidendy lub inne udziały w zyskach oraz odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości.

Ocena trwałej utraty wartości pakietów wiodących dokonywana jest w oparciu o następujące czynniki: porównanie możliwej do uzyskania wartości rynkowej pakietu posiadanego przez Fundusz z wartością pakietu wg wartości księgowej; badania obecnej i przyszłej rentowności spółki; obecnej i przyszłej sytuacji finansowej spółki oraz ocenę jakościową otoczenia zewnętrznego spółki. Sposób tworzenia odpisów aktualizujących jest opisany poniżej w notce „rezerwy z tytułu trwałej utraty wartości na udziały wiodące i mniejszościowe”.

f) Wycena udziałów mniejszościowych i pozostałych inwestycji w kolejnych latach sprawozdawczych.

Wyceny udziałów mniejszościowych oraz innych inwestycji w kolejnych latach sprawozdawczych dokonuje się w następujący 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 ceny nabycia skorygowanej według efektywnej stopy procentowej,
- *prawa poboru akcji notowanych* - według ceny rynkowej,
- *prawa poboru akcji nienotowanych* - według wartości oszacowanej przez Zarząd Funduszu.

g) Instrumenty finansowe

Informacja o wycenie i posiadanych przez Fundusz instrumentach finansowych zawarta jest w dodatkowych notach objaśniających w nocie „Instrumenty finansowe.”

h) 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.

Fundusz stosuje następujące stawki:

Zespoły komputerowe /z drukarkami/	60%
Telefony komórkowe	20%
Środki transportowe	20%

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.

i) 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.

j) Transakcje w walucie obcej

Transakcje w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji, lub kursu określonego w towarzyszącym danej transakcji kontrakcie terminowym typu „forward”.

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.

k) 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 są rozliczane strukturą (udział przychodów opodatkowanych w kwocie przychodów ogółem), a pozostałe potrącają się w całości.

Odroczony podatek dochodowy jest ustalany metodą zobowiązań bilansowych 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 odroczony podatek dochodowy 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.

l) 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.

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

Zyski / straty zrealizowane

W kalkulacji zrealizowanego zysku/straty netto uwzględnia się:

- dywidendy z udziałów wiodących i mniejszościowych,
- otrzymane, należne bądź naliczone dochody odsetkowe oraz różnice kursowe,
- zrealizowane zyski / straty z inwestycji stanowiące różnicę pomiędzy przychodami netto ze sprzedaży papierów wartościowych, a ich wartością bilansową netto,
- odpisy aktualizujące wartość posiadanych udziałów,
- przychody i koszty operacyjne rozpoznawane w okresie objętym sprawozdaniem finansowym,
- pozostałe przychody i koszty operacyjne,
- 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 wiodące, 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”.

n) Rezerwy i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości udziałów wiodących i mniejszościowych

W związku z wyceną posiadanych udziałów Fundusz tworzy rezerwy i dokonuje odpisów aktualizujących w oparciu o dane dostępne na dzień sporządzenia bilansu, rachunku zysku i strat oraz informacji dodatkowej.

Odpisy aktualizujące są tworzone w przypadku wystąpienia lub prawdopodobieństwa wystąpienia częściowej lub całkowitej trwałej utraty wartości posiadanych udziałów. Odpisy te obciążają rachunek zysków i strat Funduszu i są traktowane jako straty zrealizowane. W przypadku udziałów mniejszościowych odpisy są dokonywane na podstawie rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych innych Narodowych Funduszy Inwestycyjnych oraz innych otrzymanych od nich informacji. Oznacza to, że przy określaniu niezbędnej rezerwy Fundusz bierze pod uwagę ujawnione przez inne Fundusze odpisy i rezerwy na trwałą utratę wartości utworzone dla ich udziałów wiodących. Fundusz dokonuje ponadto odpisów aktualizacyjnych w oparciu o inne dostępne na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego informacje na temat sytuacji finansowej, rynkowej i inwestycyjnej spółek.

Do momentu uznania, że nie występuje ryzyko trwałej utraty wartości w przypadku pakietów mniejszościowych, Fundusze przyjęły w przeszłości zasadę nierozwiązywania odpisów aktualizujących w ślad za wyceną Funduszu posiadającego pakiet wiodący.

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 ujmowane, w części przypadającej Funduszowi, 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.

Fundusz dokonuje odpisów obciążających rachunek zysków i strat, w którym ujmowane są korekty, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniach finansowych spółek portfelowych. Dokonane odpisy obciążają rachunek zysków i strat Funduszu i są traktowane jako straty zrealizowane. Odpisy te podlegają rozwiązaniu, gdy są uwzględnione w sprawozdaniach finansowych spółek portfelowych. Odpisy pomniejszają wartość bilansową udziałów. Zmniejszenie odpisów w przyszłości będzie skompensowane

odpowiednio zmianą w pozycji „Udziały w wyniku finansowym netto spółek” lub w pozycji „Rezerwy i odpisy aktualizujące”.

o) 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 kapitału z aktualizacji 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.

p) Kredyty, pożyczki i zobowiązania

Wycena kredytów i pożyczek przedstawia stan zadłużenia na dzień bilansowy.

Zobowiązania są wycenione w kwocie wymagającej zapłaty.

q) 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 składników 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,
- "notowane na rynkach pozagiełdowych" - papiery wartościowe kwotowane w regulowanym obrocie pozagiełdowym. W przypadku papierów kwotowanych w Polsce dotyczy to papierów wartościowych będących w obrocie na CeTO lub innej instytucji, której działalność jest regulowana przepisami prawa a obrót prowadzony za jej pośrednictwem ma charakter permanentny,
- "nienotowane na rynkach regulowanych" - papiery wartościowe nie będące w obrocie na giełdzie lub w regulowanym obrocie pozagiełdowym,
- "obrot giełdowy" - papiery wartościowe notowane na giełdzie lub giełdach.

11. Różnice w zakresie przyjętych zasad i metod rachunkowości pomiędzy bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz informacją dodatkową a bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz informacją dodatkową, które byłyby sporządzone według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości

Zgodnie z paragrafem 18.2 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 roku w sprawie szczegółowych warunków jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz. U. Nr 186, poz.1921) 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 w wartości ujawnionych danych finansowych, dotyczących co najmniej kapitału własnego (aktywów netto) oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, pomiędzy danymi wykazanymi w bilansie, rachunku zysków i strat oraz informacji dodatkowej 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.

Pomimo dołożonej należytej staranności Fundusz nie był w stanie, dla przedstawionych poniżej obszarów różnic, wiarygodnie określić wartości tych różnic. Wobec powyższego zgodnie ze stanowiskiem Komisji Papierów Wartościowych i Giełd zawartym w piśmie DSP/R/071/6/3871/2004 z dnia 23 lipca 2004 r

skierowanym do Prezesów Zarządów emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu lub ubiegających się o ich dopuszczenie, Fundusz nie może zaprezentować różnic wartościowych.

Główne różnice wynikające ze stosowanych metod wyceny aktywów i pasywów

Wycena udziałów wiodących, zależnych i stowarzyszonych

Udziały w spółkach zależnych i stowarzyszonych z Funduszem wyceniane są według metody praw własności, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.

Powyższa metoda wyceny jest dopuszczalna przez MSSF. Zgodnie z wymogami MSSF metoda praw własności wymaga stosowania jednolitych zasad rachunkowości przez podmiot dominujący (Fundusz) oraz podmioty zależne i stowarzyszone. Ponieważ jednostki, które w jednostkowym bilansie, rachunku zysków i strat oraz informacji dodatkowej Funduszu wyceniane metodą praw własności stosują zasady rachunkowości zgodne z PSR, które w pewnych aspektach różnią się od MSSF i nie sporządzają sprawozdań finansowych według MSSF nie był w stanie określić wartościowo różnic między MSSF i PSR, bez poniesienia kosztów niewspółmiernych z uzyskaniem tych danych.

Wartość inwestycji nabytych poprzez emisję akcji

MSSF wymaga, by wartość inwestycji nabytych w wyniku emisji akcji została określona poprzez wartość godziwą emitowanych papierów wartościowych. Dla celów PSR wartość udziałów spółek wniesionych do Funduszu przez Skarb Państwa określona została jako księgowa wartość aktywów netto tych spółek.

Podatek odroczony

Kwoty sald podatku odroczonego różniłyby się w rachunkach zysków i strat sporządzonych według PSR i MSSF w rezultacie różnic opisanych powyżej.

Prezentacja i zakres informacji dodatkowej

Zyski niezrealizowane a zrealizowane

Fundusz klasyfikuje zyski (odnosi się to również do zysku/straty z lat ubiegłych) jako zrealizowane oraz niezrealizowane. Podziałowi podlegać mogą jedynie zyski zrealizowane.

Klasyfikacja taka nie jest przewidziana w ramach MSSF.

Składniki poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego według PSR i MSSF mogą się różnić w istotnym stopniu.

Dodatkowo tylko kompletne sprawozdanie finansowe, obejmujące: bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych, wraz z danymi

NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego S.A.
Wprowadzenie do informacji finansowej obejmującej bilans, rachunek zysków i strat oraz dodatkowe
informacje i objaśnienia za okres od 1 stycznia 2005 do 30 września 2005

porównywalnymi oraz informacją dodatkową może rzetelnie odzwierciedlać sytuację majątkową Funduszu,
wyniki działalności oraz przepływy pieniężne zgodnie z MSSF.

Warszawa, 21 grudnia 2005 roku

.....

Artur Cąkała

Prezes Zarządu NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego S.A.