

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport kwartalny SAF-Q 1 / 2007

kwartał / rok

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

(dla Narodowych Funduszy Inwestycyjnych)

Za 1 kwartał roku obrotowego 2007 obejmujący okres od 2007-01-01 do 2007-03-31

data przekazania: 2007-05-15

FOKSAL Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna	
(pełna nazwa emitenta)	
FOKSAL NFI S.A.	NFI
(skrótowa nazwa emitenta)	(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)
03-938	Warszawa
(kod pocztowy)	(miejscowość)
Zwycięzców	28 lok.18
(ulica)	(numer)
(48 22) 740 67 70	(48 22) 672 80 51
(telefon)	(fax)
nfi@foksalnfi.com.pl	www.foksalnfi.com.pl
(e-mail)	(www)
526-10-33-372	010960117
(NIP)	(REGON)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	1 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-03-31
I. Przychody z inwestycji	119	679	30	177
II. Wynik z inwestycji netto	-1 459	-129	-373	-34
III. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-185	-1 598	-47	-416
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 644	-1 727	-421	-449
V. Zysk (strata) brutto	-1 644	-1 727	-421	-449
VI. Zysk (strata) netto	-1 644	-1 727	-421	-449
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-334	3 104	-86	807
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1	0	0	0
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	-335	3 104	-86	807
X. Aktywa razem	13 174	74 695	3 405	18 979
XI. Zobowiązania i rezerwy, razem	179	344	46	87
XII. Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	137	213	35	54
XIV. Kapitał własny (aktywa netto)	12 995	74 351	3 358	18 891
XV. Kapitał zakładowy	1 610	1 610	416	409
XVI. Liczba akcji (w szt.)	16 104 510	16 104 510	16 104 510	16 104 510
XVII. Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł/EUR)	2,37	4,62	0,61	1,17
XVIII. Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł/EUR)	2,37	2,37	0,61	1,17
XIX. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,10	-0,11	-0,03	-0,03
XX. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,10	-0,10	-0,03	-0,03
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)				

Wartość aktywów netto na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz. Liczba ta wynosiła 5 475 534 na dzień 31.03.2007 roku i na dzień 31.12.2006 roku oraz 16 104 510 na dzień 31.03.2006 roku. Zysk na jedną akcję obliczono jako stosunek zysku netto w okresie do średniej ważonej liczby akcji zwykłych w okresie pomniejszonych o akcje własne posiadane przez Fundusz. Średnia ta wynosi 5 475 634 za okres 1.01.2007 do 31.03.2007 oraz 16 104 510 za okres 1.01.2006 do 31.03.2006.

SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BILANS	w tys. zł			
	stan na 2007-03-31 koniec kwartału / 2007	stan na koniec poprz. kwartału /	stan na 2006-12-31 koniec poprz. roku / 2006	stan na 2006-03-31 koniec kwartału / 2006
Aktywa				
A. Portfel inwestycyjny	0		1 287	4 037
I. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	0		1 287	4 037
1. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych	0		1 287	4 037
B. Należności	4		4	588
1. Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0		0	4
2. Pozostałe należności	4		4	584
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	12 236		12 630	68 987
D. Inne aktywa	934		962	1 083
1. Rzeczowe aktywa trwałe	877		916	1 021
2. Rozliczenia międzyokresowe	56		46	62
2.1. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	56		46	62
Aktywa, razem	13 174		14 883	74 695
I. Zobowiązania	137		151	213
1. Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	45		40	37
2. Pozostałe zobowiązania	92		111	176
II. Rezerwy	42		93	131
1. Pozostałe rezerwy	42		93	131
1.1. Krótkoterminowe	42		93	131
Zobowiązania i rezerwy, razem	179		244	344
Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i Rezerwy, razem)	12 995		14 639	74 351
E. Kapitał własny	12 995		14 639	74 351
1. Kapitał zakładowy	1 610		1 610	1 610
2. Akcje własne (wielkość ujemna)	-62 837		-62 837	0
3. Kapitał zapasowy	63 736		68 204	57 863
4. Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:	0		-4 468	-3 721
- akcji i udziałów	0		-4 468	-3 721
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:	12 130		7 275	20 326
- zrealizowany zysk (strata)	12 130		7 515	16 129
- niezrealizowany zysk (strata)	0		-240	4 197
6. Zysk (strata) netto, w tym:	-1 644		4 855	-1 727
- zrealizowany zysk (strata) netto	-1 644		2 419	-1 719
- niezrealizowany zysk (strata) netto	0		2 436	-8
Liczba akcji (w szt.)	16 104 510		16 104 510	16 104 510
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	2,37		2,67	4,62
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	16 104 510		16 104 510	16 104 510
Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	2,37		2,67	4,62

Wartość aktywów netto na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz. Liczba ta wynosiła 5 475 534 na dzień 31.03.2007 roku i na dzień 31.12.2006 roku oraz 16 104 510 na dzień 31.03.2006 roku.

Uwaga! W przypadku raportów za I kwartał roku obrotowego, należy wypełnić jedynie pierwszą (stan na koniec I kwartału bieżącego roku obrotowego), trzecią (stan na koniec poprzedniego roku obrotowego) i czwartą kolumnę (stan na koniec I kwartału poprzedniego roku obrotowego).

ZREALIZOWANY WYNIK NETTO	w tys. zł			
		stan na koniec poprz. kwartału /	stan na 2006-12-31 koniec poprz. roku / 2006	stan na 2006-03-31 koniec kwartału / 2006
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	-1 644		2 419	-1 719
2. Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych	12 130		7 515	16 129
Zrealizowany wynik netto, razem	10 486		9 934	14 410

Uwaga! W przypadku raportów za I kwartał roku obrotowego, należy wypełnić jedynie pierwszą (stan na koniec I kwartału bieżącego roku obrotowego), trzecią (stan na koniec poprzedniego roku obrotowego) i czwartą kolumnę (stan na koniec I kwartału poprzedniego roku obrotowego).

NIEZREALIZOWANY WYNIK NETTO	w tys. zł			
	stan na 2007-03-31 koniec kwartału / 2007	stan na koniec poprz. kwartału /	stan na 2006-12-31 koniec poprz. roku / 2006	stan na 2006-03-31 koniec kwartału / 2006
1. Niezrealizowany zysk (strata) netto	0		2 436	-8
2. Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych	0		-240	4 197
Niezrealizowany wynik netto, razem	0		2 196	4 189

Uwaga! W przypadku raportów za I kwartał roku obrotowego, należy wypełnić jedynie pierwszą (stan na koniec I kwartału bieżącego roku obrotowego), trzecią (stan na koniec poprzedniego roku obrotowego) i czwartą kolumnę (stan na koniec I kwartału poprzedniego roku obrotowego).

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	w tys. zł			
	1 kwartał / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-03-31	kwartały narastająco / okres od do	1 kwartał / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-03-31	kwartały narastająco / okres od do
A. Przychody z inwestycji	119		679	
1. Udział w wyniku finansowym netto	0		-8	
1.1. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0		-8	
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	0		6	
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	0		6	
3. Przychody z tytułu odsetek	119		681	
B. Pozostałe przychody operacyjne	1		0	
C. Koszty operacyjne	-1 555		-808	
1. Koszty działania funduszu	-1 539		-789	
1.1. Wynagrodzenie firmy zarządzającej	0			
1.2. Usługi doradztwa finansowego	-44		-46	
1.3. Usługi prawne	-51		-75	
1.4. Pozostałe koszty	-1 444		-668	
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-16		-19	
D. Pozostałe koszty operacyjne	-24		0	
E. Wynik z inwestycji netto	-1 459		-129	
F. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-185		-1 598	
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-185		-1 598	
G. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 644		-1 727	
H. Zysk (strata) brutto	-1 644		-1 727	
I. Zysk (strata) netto, w tym:	-1 644		-1 727	
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	-1 644		-1 719	
2. Niezrealizowany zysk (strata) netto	0		-8	

Zysk (strata) netto (zanalizowany)	1 484	17 260
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	7 484 847	16 104 510
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,20	1,07
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	7 484 847	16 104 510
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,20	1,07

Zysk na jedną akcję obliczono jako stosunek zysku netto zanalizowanego do średniej ważonej liczby akcji zwykłych w ciągu ostatnich 12 miesięcy pomniejszonych o akcje własne posiadane przez Fundusz.

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	w tys. zł			
	1 kwartał / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-03-31	kwartały narastająco / okres od do	rok 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-12-31	1 kwartał(y) narastająco / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-03-31
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	14 639		77 284	77 284
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	14 639		77 284	77 284
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	1 610		1 610	1 610
1.1. Kapitał zakładowy na koniec okresu	1 610		1 610	1 610
2. Akcje własne na początek okresu	-62 837		0	0
2.1. Zmiany akcji własnych	0		-62 837	0

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	w tys. zł			
	1 kwartał / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-03-31	kwartały narastająco / okres od do	rok 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-12-31	1 kwartał(y) narastająco / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-03-31
a) zwiększenia (z tytułu)	0		-62 837	0
- zakup akcji własnych	0		-62 837	0
2.2. Akcje własne na koniec okresu	-62 837		-62 837	0
3. Kapitał zapasowy na początek okresu	68 204		57 863	57 863
3.1. Zmiany kapitału zapasowego	-4 468		10 341	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0		14 681	0
- przeniesienie na kapitał zapasowy	0		14 681	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	-4 468		-4 340	0
- pokrycia straty	0		-345	0
- przeniesienie z kapitału z aktualizacji wyceny	-4 468		-3 995	0
3.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	63 736		68 204	57 863
4. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	-4 468		-3 800	-3 800
4.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	4 468		-668	89
a) zwiększenia (z tytułu)	4 468		3 995	89
- wycena na dzień bilansowy	0		0	89
- przeniesienie na kapitał zapasowy	4 468		3 995	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0		-4 663	0
- wycena na dzień bilansowy	0		-4 663	0
4.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0		-4 468	-3 721
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	12 130		21 611	21 611
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	23 440		28 592	28 592
5.1.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	23 440		28 592	28 592
5.1.2. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu	19 577		19 658	19 658
a) zwiększenia (z tytułu)	3 863		7 515	3 078
- przeklasyfikowanie niezrealizowanego zysku na zrealizowany	3 863		7 515	3 078
b) zmniejszenia (z tytułu)	0		-14 681	-1 285
- przeniesienie na kapitał zapasowy	0		-14 681	-1 285
5.1.3. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	23 440		12 492	21 451
5.1.4. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu	3 863		8 934	8 934
a) zmniejszenia (z tytułu)	-3 863		-7 515	-3 078
- przeklasyfikowanie niezrealizowanego zysku na zrealizowany	-3 863		-7 515	-3 078
5.1.5. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0		1 419	5 856
5.1.6. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	23 440		13 911	27 307
5.2. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-11 310		-6 981	-6 981
5.2.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-11 310		-6 981	-6 981
5.2.2. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu	-9 643		-5 322	-5 322
a) zwiększenia (z tytułu)	-1 667		0	0
- przeklasyfikowanie niezrealizowanej straty na zrealizowaną	-1 667		0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0		345	0
- pokrycie z kapitału zapasowego	0		345	0
5.2.3. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-11 310		-4 977	-5 322
5.2.4. Niezrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu	-1 667		-1 659	-1 659
a) zmniejszenia (z tytułu)	1 667		0	0
- przeklasyfikowanie niezrealizowanej straty na zrealizowaną	1 667		0	0
5.2.5. Niezrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0		-1 659	-1 659
5.2.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-11 310		-6 636	-6 981
5.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	12 130		7 275	20 326
6. Wynik netto	-1 644		4 855	-1 727
a) zysk netto	120		9 529	687
- zrealizowany	120		7 085	687
- niezrealizowany	0		2 444	0
b) strata netto	-1 764		-4 674	-2 414
- zrealizowana	-1 764		-4 666	-2 406
- niezrealizowana	0		-8	-8
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	12 995		14 639	74 351
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	12 995		14 639	74 351

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys. zł			
	1 kwartał / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-03-31	kwartały narastająco / okres od do	1 kwartał / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-03-31	kwartały narastająco / okres od do
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Wpływy	1 399		3 924	
1. Odsetki	178		272	
2. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	1 102		3 652	
3. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	119		0	
II. Wydatki	-1 733		-820	
1. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	-29		-29	
2. Wydatki z tytułu usług prawnych	-70		-74	
3. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-120		0	
4. Inne wydatki operacyjne, w tym:	-1 514		-717	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	-334		3 104	
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wydatki	-1		0	
1. Nabycie akcji własnych	-1		0	
II. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-1		0	
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	-335		3 104	
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:				
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-59		415	
E. Środki pieniężne na początek okresu	12 630		65 468	
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	12 236		68 987	
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0		0	

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	0	0	0	0	1 287	0	0	0	0	287
a. Zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b. Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	1 287	0	0	0	0	1 287
- sprzedaż	0	0	0	0	1 287	0	0	0	0	1 287
Wartość bilansowa na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

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				
wartość bilansowa	0	0	0	0
wartość według ceny nabycia	0	0	0	0
wartość godziwa	0	0	0	0
wartość rynkowa	0	0	0	0
Udziały mniejszościowe				
wartość bilansowa	0	0	0	0
wartość według ceny nabycia	0	0	0	3 876
wartość godziwa	0	0	0	0
wartość rynkowa	0	0	0	0
Akcje i udziały w jednostkach zależnych				
wartość bilansowa	0	0	0	0
wartość według ceny nabycia	0	0	0	0
wartość godziwa	0	0	0	0
wartość rynkowa	0	0	0	0
Akcje i udziały w jednostkach współzależnych				
wartość bilansowa	0	0	0	0
wartość według ceny nabycia	0	0	0	0
wartość godziwa	0	0	0	0
wartość rynkowa	0	0	0	0
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych				
wartość bilansowa	0	0	0	0
wartość według ceny nabycia	0	0	0	0
wartość godziwa	0	0	0	0
wartość rynkowa	0	0	0	0
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych				
wartość bilansowa	0	0	0	0
wartość według ceny nabycia	0	0	0	0
wartość godziwa	0	0	0	0
wartość rynkowa	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe				
wartość bilansowa	0	0	0	0
wartość według ceny nabycia	0	0	0	0
wartość godziwa	0	0	0	0
wartość rynkowa	0	0	0	0
Pozostałe (wg tytułów)				
-	0	0	0	0
wartość bilansowa	0	0	0	0
wartość według ceny nabycia	0	0	0	0
wartość godziwa	0	0	0	0
wartość rynkowa	0	0	0	0
wartość bilansowa	0	0	0	0
wartość według ceny nabycia	0	0	0	0
wartość godziwa	0	0	0	0
wartość rynkowa	0	0	0	0
Zagraniczne papiery wartościowe				
wartość bilansowa	0	0	0	0
wartość według ceny nabycia	0	0	0	0
wartość godziwa	0	0	0	0
wartość rynkowa	0	0	0	0
Razem				
wartość bilansowa	0	0	0	0
wartość według ceny nabycia	0	0	0	3 876
wartość rynkowa	0	0	0	0

PODPISY**PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH NFI**

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
------	-----------------	--------------------	--------

Komisja Nadzoru Finansowego

2007-05-15	Grzegorz Kubica	Prezes Zarządu	
2007-05-15	Anna Królikowska	Główna Księgowa	
2007-05-15	Tadeusz Rostkowski - Polskie Centrum Audytu i Rachunkowości Sp. z o.o.	Prezes	

Informacja dodatkowa do formularza SAF-Q za I kwartał 2007 roku

1. Forma prawna NFI

Fundusz prowadzi działalność na podstawie Ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037), do 31 grudnia 2000 r. Rozporządzenia Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 27 czerwca 1934 roku Kodeks Handlowy (Dz. U. Nr 57, poz. 503 z 1934 r. Z późniejszymi zmianami) oraz Ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 roku o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202 i z 1994 roku Nr 84, poz. 385) i Statutu Funduszu.

Zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności pod nr 6523 jest sklasyfikowana działalność narodowych funduszy inwestycyjnych. Działalność jest prowadzona na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

2. Zasady wyceny aktywów i pasywów

a. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone w oparciu o Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych ("Rozporządzenie") a w kwestiach nie określonych w Rozporządzeniu - w oparciu o Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity – Dz. U. z 2002 roku Nr 76, poz.694 z późniejszymi zmianami zwanej dalej „Ustawą o rachunkowości”) oraz Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (dz. U. z 2005 roku Nr 209 poz. 1744).

b. Waluta sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest przedstawione w tysiącach złotych polskich.

c. Udziały wiodące, zależne, stowarzyszone i mniejszościowe

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

- Udziały wiodące - w spółkach, o których mowa w art. 10 Ustawy o NFI, w których Fundusz posiadał nie mniej niż 20% akcji,
- Udziały mniejszościowe - w spółkach, o których mowa w art. 10 Ustawy o NFI, innych niż określone powyżej.

Na dzień 31 marca 2007 roku Fundusz posiadał udziały wniesione przez Skarb Państwa w szesnastu spółkach mniejszościowych.

Jednostki zależne

Początkowa wycena udziałów w jednostkach zależnych (według paragrafu 4 ust. 3 i 4 Rozporządzenia) przeprowadzana jest na dzień objęcia kontroli przez Fundusz - według wartości udziału Funduszu w aktywach netto jednostki zależnej, zgodnie z ich wartością rynkową na ten dzień. Ewentualna różnica między wartością nabycia akcji i udziałów a odpowiadającą im częścią aktywów netto według ich wartości rynkowej wykazywana jest jako „Rezerwa z wyceny” lub „Wartość firmy z wyceny”, które to pozycje korygują wartość bilansową spółki.

W kolejnych okresach sprawozdawczych, po dokonaniu korekty, udziały wiodące wycenia się co kwartał metodą praw własności. Wartość tych udziałów powiększa się lub pomniejsza o odpowiednią część zwiększenia lub zmniejszenia kapitału własnego tych jednostek oraz pomniejsza o przypadające na rzecz Funduszu dywidendy lub inne udziały w zyskach. W przypadku utworzenia rezerw na 100 % wartości brutto spółki, dalsze straty w w/w spółkach księguje się rozwiązując utworzone rezerwy na trwałą utratę wartości, w celu zachowania wyceny metodą praw własności zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 roku.

Udziały mniejszościowe notowane są wyceniane według ceny rynkowej.

Udziały mniejszościowe nie notowane są wyceniane według wartości niższej z dwóch: ceny nabycia lub oszacowanej wartości rynkowej, z uwzględnieniem rezerwy na trwałą utratę wartości.

Udziały mniejszościowe notowane na CeTO wyceniane są wg ceny rynkowej (kurs zamknięcia z ostatniego notowania w dniu bilansowym, przy braku transakcji w dniu bilansowym średni kurs z dnia, w którym były dokonywane ostatnie transakcje na akcjach spółki).

Udziały mniejszościowe notowane na GPW wyceniane są według kursu zamknięcia (notowania ciągłe) lub wg fixing 2 (notowania jednolite).

Wartość bilansowa udziałów mniejszościowych na dzień

31 marca 2007 roku

w tym: udziały mniejszościowe nie notowane

udziały mniejszościowe notowane

0 tys. zł

0 tys. zł

0 tys. zł

d. Jednostki stowarzyszone

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

Jednostki stowarzyszone

Na dzień rozpoczęcia wywierania przez Fundusz znaczącego wpływu - według wartości udziału Funduszu w kapitale własnym jednostki stowarzyszonej na ten dzień. Ewentualna różnica między wartością nabycia akcji lub udziałów w jednostce stowarzyszonej a wartością udziału w kapitale własnym jednostki stowarzyszonej wykazywana jest jako „Wartość firmy z wyceny” lub „Rezerwa z wyceny”.

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

W przypadku zmian procentowego udziału Funduszu w aktywach netto jednostki zależnej lub stowarzyszonej w wyniku wydania (emisji) udziałów, powstałą z tego tytułu różnicę zalicza się w całości do zrealizowanego zysku/straty z inwestycji (zgodnie z Ustawą o rachunkowości art. 60 ust. 4).

Foksal NFI S.A. wykazuje w portfelu inwestycyjnym papiery wartościowe w momencie przeniesienia praw do papierów na Fundusz, a nie w momencie podpisania umowy kupna.

e. Wycena pozostałych inwestycji

Wyceny innych inwestycji dokonuje się w następujący sposób:

akcje notowane	według ceny rynkowej,
akcje i udziały nie notowane	według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia lub oszacowanej wartości rynkowej,
dłużne papiery wartościowe notowane	według ceny rynkowej powiększonej o należne odsetki,
dłużne papiery wartościowe nie notowane	według ceny nabycia powiększonej o należne odsetki z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny,
prawa poboru akcji notowanych	według ceny rynkowej,
prawa poboru akcji nie notowanych	według ceny nabycia.

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

f. Rzeczowy majątek trwały

Rzeczowy majątek trwały jest przedstawiony według historycznego kosztu nabycia lub wytworzenia, z uwzględnieniem aktualizacji wyceny, pomniejszonego o umorzenie. Rzeczowy majątek trwały jest amortyzowany metodą liniową przez określony z góry okres użytkowania.

g. Należności

Należności są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty. Odpisy aktualizujące należności tworzone są w oparciu o analizę ściągальności należności od poszczególnych dłużników. Odpisy aktualizujące roszczeń spornych tworzone są, gdy istnieje zagrożenie ściągnięcia należności.

h. Transakcje w walucie obcej

Transakcje przeprowadzane w walucie obcej są księgowane w walucie polskiej po aktualnym kursie wymiany z dnia przeprowadzenia transakcji. Wszelkie zrealizowane zyski lub straty powstałe w wyniku zmian kursów walut są księgowane jako koszty lub przychody finansowe w rachunku wyników.

Należności, zobowiązania, dłużne papiery wartościowe oraz środki pieniężne ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po obowiązującym na dzień bilansowy średnim kursie, ustalonym dla danej waluty przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego (NBP).

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

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

i. Opodatkowanie

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, Fundusz tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Ponieważ dochód do opodatkowania Narodowych Funduszy Inwestycyjnych w dużej mierze określony jest przez strukturę przychodów, w tym udział przychodów zwolnionych z opodatkowania podatkiem od osób prawnych, zasada ta jest uwzględniana przy kalkulacji różnic ujemnych. Z uwagi na brak możliwości precyzyjnego oszacowania wskaźnika struktury przychodów przyjmuje się wskaźnik z ostatnich 12 miesięcy. Fundusz ostrożnie podchodzi do ustalenia wielkości aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, które są uznawane tylko do wysokości utworzonych rezerw z tego tytułu.

j. Zyski (straty) zrealizowane i niezrealizowane oraz wynik do podziału

W sprawozdaniu finansowym zyski i straty podzielone są na zrealizowane i niezrealizowane.

W kalkulacji zrealizowanego zysku /straty netto bierze się pod uwagę:

- dywidendy,
- przychody z akcji i innych papierów wartościowych,
- przychody z tytułu odsetek,
- zrealizowane dodatnie różnice kursowe,
- pozostałe przychody operacyjne,
- koszty operacyjne,

- rezerwy i odpisy aktualizujące,
- zrealizowane zyski /straty z inwestycji,
- wynik na operacjach nadzwyczajnych,
- obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego,
- zrealizowany w wyniku sprzedaży wynik finansowy spółek.

W kalkulacji niezrealizowanego zysku / straty bierze się pod uwagę:

- Udział w wyniku finansowym spółek, w których Fundusz posiada udziały wiodące zależne i stowarzyszone,
- Niezrealizowane zyski /straty z wyceny, notowanych udziałów mniejszościowych i pozostałych papierów wartościowych.

W przypadku zaistnienia zdarzenia (np. transakcji) powodującej zrealizowanie się zysku lub straty odpowiednia część niezrealizowanego, niepodzielonego zysku/straty z lat ubiegłych jest przenoszona do pozycji „niepodzielony zrealizowany zysk/strata netto z lat ubiegłych”.

Decyzję o podziale zysku lub pokryciu straty netto podejmuje Walne Zgromadzenie Funduszu. Zgodnie z § 8.7 Rozporządzenia niezrealizowany zysk netto nie może być przeznaczony do podziału.

k. Rezerwy i odpisy aktualizujące

W związku z dokonywaną wyceną posiadanych udziałów, Fundusz dokonuje odpisów aktualizujących. Odpisy aktualizujące są tworzone w przypadku wystąpienia lub prawdopodobieństwa wystąpienia trwałej utraty wartości posiadanych akcji i udziałów. Odpisy te obciążają rachunek zysków i strat Funduszu i są traktowane jako straty zrealizowane.

Odpisy aktualizujące pomniejszają wartość bilansową akcji i udziałów. Korekta odpisu wartości może być dokonana w przypadku rynkowej weryfikacji wartości udziału poprzez transakcję rynkową pomiędzy stronami niepowiązanymi dotyczącą znaczącego pakietu akcji lub uzyskania notowań giełdowych. Ewentualna korekta odpisu dokonana w przyszłości będzie miała wpływ na wykazaną wartość bilansową akcji i udziałów oraz rachunek zysku i strat w okresie, w którym będzie dokonana.

l. Zasada wykazywania zysków ze sprzedaży akcji/udziałów

Fundusz wykazuje zysk/stratę ze sprzedaży akcji/udziałów w momencie przeniesienia praw własności akcji na kupującego, a nie w momencie podpisania umowy kupna/sprzedaży. W części przypadków zamknięcie transakcji (moment przeniesienia praw własności akcji) jest poprzedzone przedpłatą otrzymaną od kupującego. Otrzymane przedpłaty na poczet sprzedaży akcji/udziałów wykazywane są w pozycji „Pozostałe zobowiązania”, a wynik na sprzedaży wykazywany w rachunku zysków i strat dopiero z chwilą przeniesienia praw własności akcji/udziałów na kupującego.

m. Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wartości nominalnej wyemitowanych i zarejestrowanych akcji. Na dzień 31 marca 2007 roku kapitał zakładowy w wysokości

1 610 tys. zł tworzyło 16 104 510 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

n. Akcje własne

Fundusz wykazuje nabyte akcje własne w kapitałach własnych, w cenie nabycia jako wielkość ujemną. Zrealizowane zyski lub straty z tytułu sprzedaży akcji własnych zwiększają lub zmniejszają kapitał rezerwowy.

Akcje własne wyceniane są w cenie nabycia i prezentowane są w kapitałach własnych jako wielkość ujemna w momencie przeniesienia praw do tych akcji na Fundusz, a nie w momencie podpisania umowy. Ujęcie w kapitałach jest zgodne z najlepszą praktyką potwierdzoną Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości. Zgodnie z art. 364 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych Fundusz nie będzie wykonywał praw udziałowych z własnych akcji, z wyjątkiem uprawnień do ich zbycia lub wykonania czynności, które zmierzają do zachowania tych praw.

o. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy powstał z nadwyżki wartości wniesionych przez Skarb Państwa wkładów niepieniężnych ponad wartością nominalną wyemitowanych akcji. Nadwyżka ta wykazywana jest w kapitale zapasowym jako kapitał utworzony ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej. Kapitał zapasowy podlegał ponadto korektom wynikającym z ustalenia nowej wartości wniesionych wkładów, zgodnie z § 3 Rozporządzenia, a także obniżeniu poprzez pokrycie strat z lat ubiegłych.

p. Kapitał z aktualizacji wyceny

Kapitał z aktualizacji wyceny akcji i udziałów tworzą przypadające na rzecz Funduszu zgodnie z metodą praw własności, pozostałe zmiany w kapitałach własnych spółek portfela wiodącego oraz zależnych i stowarzyszonych nie wpływające na wynik finansowy tych jednostek.

q. Udział w wyniku finansowym netto

Udział w wyniku finansowym netto stanowi przypadający na rzecz Funduszu wynik finansowy netto spółek portfela wiodącego, zależnego i z nim stowarzyszonego od momentu ustalenia ceny nabycia.

r. Zbywalność składników portfela inwestycyjnego

Dla celów klasyfikacji składników portfela inwestycyjnego według ich zbywalności przyjęto następujące kryteria podziału:

- „z ograniczoną zbywalnością” - udziały i papiery wartościowe, które nie zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
- „z nieograniczoną zbywalnością” - papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu i znajdujące się w publicznym obrocie mocą decyzji administracyjnej (akcje, obligacje) lub z mocy prawa (bony skarbowe i obligacje skarbowe),
- „obróć giełdowy” - papiery wartościowe notowane na giełdzie lub giełdach,

- „regulowany obrót pozagiełdowy” - papiery wartościowe kwotowane w regulowanym obrocie pozagiełdowym; w przypadku papierów kwotowanych w Polsce dotyczy to papierów wartościowych będących w obrocie na CeTO lub innym prowadzonym przez instytucję, której działalność jest regulowana przepisami prawa, a obrót prowadzony za jej pośrednictwem ma charakter permanentny,
- „nie notowane” - papiery wartościowe nie będące w obrocie na giełdzie lub w regulowanym obrocie pozagiełdowym

s. Kredyty, pożyczki i zobowiązania

Kredyty, pożyczki i zobowiązania są wyceniane na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty.

t. Przekształcenie sprawozdań finansowych w celu zapewnienia porównywalności danych

Dane finansowe dotyczące roku bieżącego i poprzedniego są porównywalne.

u. Zagrożenie kontynuowania działalności gospodarczej emitenta

W dniu 20 września 2006 roku Rada Nadzorcza Funduszu podjęła uchwałę zalecającą likwidację Funduszu. W dniu 31 października 2006 roku odbyło się Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które nie podjęło w.w. uchwały. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności. Zdaniem Zarządu Funduszu, wycena aktywów Funduszu według art. 29 Ustawy o rachunkowości nie różni się znacząco od wyceny aktywów zaprezentowanej w sprawozdaniu finansowym.

3. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% na WZA Funduszu

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Fundusz, na dzień przekazania raportu (zgodnie z RRM z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu były następujące podmioty:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji i liczba głosów na WZA	%
Skarbiec – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	1 072 352	6,66%

Zmiany struktury własności pakietów w stosunku do końca poprzedniego kwartału.

W dniu 15 marca 2007 roku i w dniu 3 kwietnia 2007 roku Fundusz otrzymał od akcjonariusza Skarbu Państwa informację, że w wyniku przeprowadzonych w okresie od 20 lutego 2007 roku do 6 marca 2007 roku oraz w okresie od 23 marca 2007 roku do 27 marca 2007 roku transakcji sprzedaży akcji Funduszu, Skarb Państwa przestał być właścicielem 323.517 akcji, co stanowiło 2,01% kapitału zakładowego Funduszu. Obecnie Skarb Państwa nie posiada akcji Funduszu.

4. Zmiany w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi informacjami, zgodnie z par. 49 ust.3 pkt.2 Rozporządzenia o raportach na GPW

Zgodnie z posiadanymi informacjami osoby zarządzające i nadzorujące Fundusz nie posiadały na 31 marca 2007 roku żadnych akcji Funduszu ani uprawnień do nich.

5. Portfel inwestycyjny

5.1. Zmiana liczby spółek

	Liczba spółek na koniec kwartału	Liczba spółek sprzedanych w całości lub wykreślonych z KRS w kwartale	Liczba spółek sprzedanych częściowo lub przeklasyfikowanych w kwartale
Portfel wiodący	0	0	-
w tym: notowane	0	-	-
nie notowane	0	0	-
w tym: w upadłości	0	0	-
w likwidacji	0	-	-
w tym : stowarzyszone	0	-	-
zależne	0	0	-
Portfel mniejszościowy	16	1	-
w tym: notowane	0	-	-
nie notowane	16	1	-

Spółki spoza PPP

Spółki zależne	0	0	-
w tym: notowane	-	-	-
nie notowane	0	0	-
Spółki stowarzyszone	0	1	-
w tym: notowane	-	-	-
nie notowane	0	1	-
Pozostałe jednostki krajowe	-	-	-
w tym: notowane	-	-	-
nie notowane	-	-	-

Sprzedaż spółek w I kwartale 2007 roku (w tys. zł)

Spółka	Przychody ze sprzedaży	Zysk/strata ze sprzedaży
Portfel wiodący	-	-
Spółki zależne	-	-
Spółki stowarzyszone	1 102	(185)
Aton Sp. z o.o.	1 102	(185)
Portfel mniejszościowy	-	-
Pozostałe jednostki krajowe	-	-

5.2. Inwestycje w I kwartale 2007 roku (w tys. zł)

	Kwota inwestycji	Uwagi
Portfel wiodący	-	-
Spółki zależne	-	-
Spółki stowarzyszone	-	-
Portfel mniejszościowy	-	-
Pozostałe jednostki krajowe	-	-
Akcje własne	-	-

6. Rezerwy i odpisy aktualizujące

W I kwartale 2007 roku nie zostały utworzone rezerwy na trwałą utratę wartości akcji i udziałów portfela inwestycyjnego Foksal NFI S.A.

7. Opis czynników i zdarzeń mających wpływ na osiągnięty zysk lub poniesione straty

W I kwartale 2007 roku Fundusz wygenerował stratę netto w wysokości 1 644 tys. zł, która wynika przede wszystkim z nadwyżki kosztów operacyjnych Funduszu w wysokości 1 555 tys. zł, pozostałych kosztów operacyjnych w wysokości 24 tys. zł oraz zrealizowanej straty z inwestycji w wysokości 185 tys. zł w stosunku do przychodów z inwestycji i pozostałych przychodów operacyjnych w wysokości 120 tys. zł.

8. Informacje o wszczęciu przed sądem lub organem administracji publicznej jednego lub więcej postępowań, dotyczących zobowiązań lub wierzytelności emitenta lub jednostek od niego zależnych, których łączna wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta

W I kwartale 2007 roku nie wszczęto przed sądem lub organem administracji publicznej postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Funduszu lub jednostek od niego zależnych, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych Funduszu.

9. Informacja o kursie EURO

Wybrane dane finansowe zawarte w niniejszym raporcie zostały przeliczone na EURO według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 marca każdego roku sprawozdawczego przez Narodowy Bank Polski,
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca każdego okresu sprawozdawczego.

W okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 marca 2007 roku średni kurs liczony według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca roku obrotowego za ten okres wynosił 3,9063 złotych / EURO.

Średni kurs ogłoszony na dzień 30 marca 2007 roku przez Narodowy Bank Polski wynosił 3,8695 złotych / EURO.

W okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 marca 2006 roku średni kurs liczony według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca roku obrotowego za ten okres wynosił 3,8456 złotych / EURO.

Średni kurs ogłoszony na dzień 31 marca 2006 roku przez Narodowy Bank Polski wynosił 3,9357 złotych/EURO.

10. Inne istotne wydarzenia w okresie sprawozdawczym oraz po dacie bilansu

W dniu 10 stycznia 2007 roku Rada Nadzorcza Funduszu, odwołała Panią Elżbietę Chrzan ze składu Zarządu Funduszu oraz z funkcji Prezesa Zarządu Funduszu oraz odwołała Pana Piotra Wielowieyskiego ze składu Zarządu Funduszu Ponadto Rada Nadzorcza powołała Pana Grzegorza Kubica na stanowisko Prezesa Zarządu Funduszu.

W dniu 24 stycznia 2007 roku Fundusz zawarł umowę sprzedaży na rzecz osoby fizycznej wszystkich będących własnością Funduszu udziałów w spółce działającej pod firmą: "ATON Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" z siedzibą w Warszawie to jest 152 udziały o wartości nominalnej 9.250 zł każdy, stanowiących łącznie 24,67% w kapitale zakładowym Spółki i w ogólnej liczbie głosów na jej zgromadzeniu wspólników. Łączna cena sprzedaży zbywanych udziałów wynosiła 1 102 000 zł.

W dniu 12 lutego 2007 roku Fundusz powziął informację o złożeniu przez Pana Krzysztofa Oblój – Członka Rady Nadzorczej Funduszu, rezygnacji z udziału w Radzie Nadzorczej Funduszu, bez podania przyczyn.

W dniu 14 stycznia 2007 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu, które odwołało z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Pana Mieczysława Tarczyńskiego, Pana Henryka Skawińskiego, Panią Janinę Moszczyńską, Pana Łukasza Ingielewicz oraz Pana Sebastiana Czerwińskiego powołując na ich miejsce Pana Radosława Zdzieborskiego, Panią Kingę Fromlewicz, Pana Jana Ziemeckiego, Pana Michała Butscher, Pana Jarosława Obara oraz Pana Tomasza Łuczyńskiego.

w dniu 1 marca 2007 roku Fundusz otrzymał zawiadomienie od Prezesa Zarządu Funduszu o przeprowadzonej transakcji nabycia 31 000 akcji zwykłych na okaziciela Funduszu, po cenie 9,50 PLN za akcję. Transakcja została przeprowadzona na rynku regulowanym GPW w Warszawie w dniu 1 marca 2007 roku.

W dniu 4 kwietnia 2007 roku Fundusz zawarł Umowę sprzedaży nieruchomości lokalowej, przy ul. Zwycięzców 28 lok. 18 w Warszawie. Łączna cena sprzedaży lokalu wynosi 880 tys. zł, przy czym wartość księgowa lokalu na dzień 31 marca 2007 roku wyniosła 754 tys. zł.

W dniu 23 kwietnia 2007 roku Fundusz powziął informację o złożeniu przez Panią Ewę Pawlak – Członka Rady Nadzorczej Funduszu, rezygnacji z udziału w Radzie Nadzorczej Funduszu z dniem odbycia najbliższego walnego zgromadzenia Funduszu. Powodem decyzji jest zbycie przez Skarb Państwa wszystkich posiadanych akcji Funduszu.

W dniu 14 maja 2007 roku Fundusz podjął uchwałę o zamiarze połączenia ze spółką pod firmą: "Zeneris S.A" oraz podpisał z tą spółką porozumienie określające sposób i harmonogram połączenia oraz parytet wymiany akcji. Planowane połączenie Spółek nastąpi w wyniku przejścia Zeneris S.A. (Spółka przejmowana) przez Foksal NFI S.A. (Spółka przejmująca), jednak biorąc pod uwagę charakter połączenia, wielkość łączonych podmiotów i ekonomiczne skutki tego procesu można mówić o faktycznym przejęciu Foksal NFI S.A. przez Zeneris S.A. Zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h. połączenie Spółek nastąpi poprzez przeniesienie całego majątku Zeneris S.A. na Foksal NFI S.A. z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Foksal NFI S.A., poprzez nową emisję 19 886 464 akcji, jakie Foksal NFI S.A. wyda akcjonariuszom Zeneris S.A, przy czym za jedną akcją imienną Zeneris S.A. planowane jest wydanie 1 976 akcji zwykłych na okaziciela Foksal NFI S.A.. W dniu zarejestrowania połączenia w Krajowym Rejestrze Sądowym Zeneris S.A. zostanie z tego rejestru wykreślona z urzędu.

ZENERIS S.A. jest spółką z ponad 10-letnią historią. Firma rozwija obecnie działalność inwestycyjną i deweloperską na rynku odnawialnych źródeł energii (OZE). Rynek ten jest wspierany przez prawo unijne, ustawodawstwo polskie i rozwija się w tempie, co najmniej kilkunastu procent rocznie.

11. Wskazanie czynników, które w ocenie Zarządu Funduszu będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Podstawowe czynniki, które będą miały wpływ na wynik finansowy Funduszu w II kwartale 2007 roku to:

- przychody z inwestycji, głównie z tytułu odsetek od depozytów oraz dłużnych papierów wartościowych;
- koszty działania funduszu.