

**Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
Narodowego Funduszu Inwestycyjnego „PIAST” S.A.
za rok obrotowy od 01.01.2005 do 31.12.2005**

Raport został opracowany w związku z badaniem sprawozdania finansowego Narodowego Funduszu Inwestycyjnego „PIAST” S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Emilii Plater 28, (zwanej dalej Funduszem).

Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące:

- (a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- (b) bilans sporządzony na dzień 31.12.2005, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 34.970 tys. zł,
- (c) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2005 do 31.12.2005 wykazujący stratę netto w kwocie 786 tys. zł,
- (d) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2005 do 31.12.2005 wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 786 tys. zł,
- (e) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2005 do 31.12.2005 wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 11.093 tys. zł,
- (f) zestawienie portfela inwestycyjnego na dzień 31.12.2005 w kwocie 13.941 tys. zł,
- (g) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Funduszu dnia 25 maja 2006 r. Raport ten powinien być czytany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Funduszu z dnia 25 maja 2006 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego.

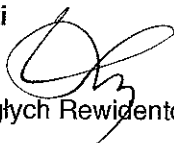
Raport zawiera 12 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Funduszu	2
II. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania	3
III. Podsumowanie przeprowadzonego badania	4
IV. Analiza finansowa	5
V. Omówienie wybranych pozycji sprawozdania finansowego	9
VI. Stwierdzenia biegłego rewidenta	11

Działający w imieniu MOORE STEPHENS Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.

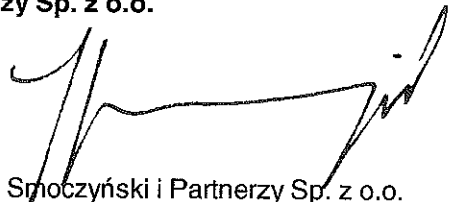
Kazimierz Lewański

Biegły Rewident
wpisany na listę Biegłych Rewidentów
pod numerem 9434



Joe Smoczyński

Prezes Zarządu
MOORE STEPHENS Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.
Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do
badania sprawozdań finansowych pod numerem 1898



Warszawa, dnia 25 maja 2006 r.

Narodowy Fundusz Inwestycyjny "PIAST" S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005

I. Ogólna charakterystyka Funduszu

- (a) Narodowy Fundusz Inwestycyjny „PIAST” S.A., zwany dalej Funduszem, prowadzi swoją działalność w oparciu o ustawę z dnia 30.04.1993 o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. z 1993 r. Nr 44, poz. 202 wraz z późniejszymi zmianami) oraz Kodeksu Spółek Handlowych. W ciągu roku obrotowego Fundusz zmienił siedzibę. Siedziba Funduszu mieści się w Warszawie przy ul. Emilii Plater 28.
- (b) Akt założycielski Funduszu sporządzono w formie aktu notarialnego sporządzonego w Kancelarii Notarialnej Notariusz Izabelli Dreger w Warszawie w dniu 15.12.1994, Repertorium A nr 3890/1994. W dniu 31.03.1995 Fundusz został wpisany do Rejestru Handlowego pod nr RHB 43355, natomiast w dniu 03.08.2001 Fundusz został zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym pod nr 0000033065. Ostatniego aktualnego odpisu z Krajowego Rejestru Sądowego dokonano dnia 20.04.2006.
- (c) Fundusz posługuje się numerem identyfikacji podatkowej NIP: 526-10-22-256 oraz statystycznej w systemie REGON: 010956222.
- (d) Przedmiotem działalności Funduszu zgodnie z jej statutem jest:
- nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
 - nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty zarejestrowane i działające w Polsce,
 - wykonywanie praw z akcji, udziałów i innych papierów wartościowych,
 - rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi,
 - zaciąganie kredytów i pożyczek dla celów funduszu,
 - nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji spółek,
 - udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom,
 - pośrednictwo finansowe pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane,
 - obrót wierzytelnościami.
- (e) Akcje Funduszu znajdują się w obrocie na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych.
- (f) Sprawozdanie finansowe Funduszu za ubiegły okres od 01.01.2004 do 31.12.2004 zostało zbadane przez Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Nowogrodzkiej 12 lok. 3 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- (g) Sprawozdanie finansowe Funduszu za ubiegły rok obrotowy zostało zatwierdzone notarialnie uchwałą nr 5/2005 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 25.10.2005. Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 6/2005 z dnia 25.10.2005 postanowiono zrealizowaną stratę netto za 2004 rok w kwocie 5.535.000,00 zł pokryć z kapitału zapasowego.
- (h) Sprawozdanie za ubiegły rok obrotowy zostało złożone w Urzędzie Skarbowym w dniu 17.11.2005, w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 02.12.2005 oraz opublikowane w Monitorze Polskim B nr 409 poz. 2373 z dnia 31.03.2006.
- (i) Władze Funduszu stanowią: Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza i Zarząd.
- (j) W roku 2005 w skład Rady Nadzorczej wchodził:
- | | | |
|----------------------------|-----------------------|---------------------|
| • Pan Piotr Karmelita | Przewodniczący | od dnia 05.09.2005; |
| • Pan Radosław Świątkowski | Z-ca Przewodniczącego | od dnia 05.09.2005; |
| • Pan Grzegorz Maj | Sekretarz | od dnia 05.09.2005; |
| • Pan Grzegorz Gońda | Członek | od dnia 05.09.2005; |
| • Pan Edward Kozicki | Członek | od dnia 05.09.2005; |

Narodowy Fundusz Inwestycyjny "PIAST" S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005

- | | | |
|--------------------------|--------------------|---------------------|
| • Pan Piotr Rymaszewski | Przewodniczący | do dnia 29.07.2005; |
| • Pan Grzegorz Stulgis | Wiceprzewodniczący | do dnia 05.09.2005; |
| • Pan Jerzy Małyska | Sekretarz | do dnia 05.09.2005; |
| • Pan Leslie Carver | Członek | do dnia 05.09.2005; |
| • Krzysztof Trębaczewicz | Członek | do dnia 05.09.2005. |

(k) Zarząd Spółki w ciągu badanego roku obrotowego sprawowali:

- | | | |
|-------------------------|--|--|
| • Pan Dawid Sukacz | Wiceprezes Zarządu od dnia 05.09.2005, a od dnia 02.11.2005 jako Prezes Zarządu; | |
| • Pan Mariusz Obszański | Członek Zarządu | od dnia 05.09.2005; |
| • Pan Paweł Gieryński | Prezes Zarządu | od dnia 28.07.2005 do dnia 02.11.2005; |
| • Pan Piotr Miller | Prezes Zarządu | do dnia 28.07.2005; |
| • Pan Wojciech Łukawski | Wiceprezes Zarządu | od dnia 20.06.2005 do dnia 05.09.2005; |

(l) Obecnie, tj. na dzień 25 maja 2006 roku Zarząd Spółki pełnią:

- | | | |
|------------------------|-----------------|---------------------|
| • Pan Dawid Sukacz | Prezes Zarządu; | |
| • Radosław Świątkowski | Członek Zarządu | od dnia 22.05.2006. |

(m) Kapitał zakładowy Funduszu na dzień bilansowy wynosił 2.284.353,20 zł i dzielił się na 22.843.532 akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 złotych każda. W ciągu roku obrotowego wysokość kapitału zakładowego nie uległa zmianie.

(n) Akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% ogólnej liczby głosów na WZA na dzień 25.05.2006 byli:

	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji w zł	% posiadanych głosów
BB Investment Sp. z o.o.	7.353.822	735.382,20	32,19%

(o) Bieżący rok obrotowy obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 01.01.2005 do 31.12.2005. Ubiegły rok obrotowy obejmował 12 miesięcy od 01.01.2004 do 31.12.2004. Okres obrotowy dwa lata wstecz obejmował 12 miesięcy od 01.01.2003 r. do 31.12.2003 r.

II. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- (a) Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. została wybrana na audytora Funduszu uchwałą Rady Nadzorczej nr 18/IV/2005 z dnia 28.07.2005.
- (b) Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 30.08.2005 pomiędzy Spółką jako Zleceniodawcą a Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, jako Zleceniobiorcą, w okresie od 16.03.2006 do dnia 25.05.2006, z przerwami.
- (c) Następujące inwentaryzacje zostały przeprowadzone przez Fundusz w okresie objętym badaniem:
- drogą spisu z natury ilości składników majątku:
 - środki pieniężne w kasie
- wg stanu na dzień 31.12.2005.
- (d) W 2004 roku Fundusz był kontrolowany przez Pierwszy Mazowiecki Urząd Skarbowy w Warszawie w zakresie zryczałowanego podatku dochodowego od osób fizycznych od nabytych akcji własnych w dniu 19 sierpnia 2003 w celu ich umorzenia. W dniu 01.09.2005 Naczelnik Urzędu określił wysokość niewpłaconego podatku w kwocie 3.023 tys. zł. Po odwołaniu się od ww. decyzji przez Fundusz do Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie, decyzja została w całości uchylona, a postępowanie umorzone.

- (e) Uzyskano od Zarządu Funduszu informację, iż na dzień 12.05.2006 nie toczą się żadne postępowania sądowe z udziałem Funduszu.
- (f) Otrzymano od Zarządu Funduszu oświadczenie z datą 25.05.2006 o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania i ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie zaistnieniu lub ewentualnym zaistnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń, wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za badany rok.

III. Podsumowanie przeprowadzonego badania

W 2005 roku Fundusz poniósł stratę w kwocie 786 tys. zł.

Na wynik finansowy i rentowność w roku obrotowym oraz na sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy, w porównaniu z poprzednim okresem, wpływ miały przede wszystkim następujące czynniki:

- wzrost przychodów z inwestycji o 99% przy spadku kosztów operacyjnych o 28%;
- wzrost niezrealizowanych zysków z inwestycji z wyceny składników portfela inwestycyjnego;
- wzrost pozostałych kosztów operacyjnych.

Narodowy Fundusz Inwestycyjny "PIAST" S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005

IV. Analiza finansowa

BILANS na dzień 31 grudnia 2005

Komen- tarz	A Koniec bieżącego okresu '000 zł	B Koniec ubiegłego okresu '000 zł	C Koniec okresu dwa lata wstecz '000 zł	Zmiana (A-B) '000 zł	Zmiana (A-B)/B %	Zmiana (B-C) '000 zł	Zmiana (B-C)/C %	Koniec bieżącego okresu Struktura %	Koniec ubiegłego okresu Struktura %	Koniec okresu dwa lata wstecz Struktura %
Aktywa										
Portfel inwestycyjny	1	13 941	17 437	26 677	-3 496	-20%	-9 240	40%	57%	69%
Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe		6 973	386	2 568	6 587	1706%	-2 182	20%	1%	7%
Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe		6 968	17 051	24 109	-10 083	-59%	-7 058	20%	56%	62%
Należności	2	19 573	1 468	2 765	18 105	1233%	-1 297	56%	5%	7%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3	100	11 193	9 078	-11 093	-99%	2 115	0%	37%	23%
Inne aktywa	4	1 193	188	171	1 005	535%	17	3%	1%	0%
Wartość firmy z wyceny	5	163	209	0	-46	-22%	209	0%	1%	0%
Aktywa razem		34 970	30 495	38 691	4 475	15%	-8 196	100%	100%	100%

Narodowy Fundusz Inwestycyjny "PIAST" S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005

BILANS na dzień 31 grudnia 2005 (c.d.)

Komen- tarz	A Koniec bieżącego okresu '000 zł	B Koniec ubiegłego okresu '000 zł	C Koniec okresu dwa lata wstecz '000 zł	Zmiana (A-B) '000 zł	Zmiana (A-B)/B %	Zmiana (B-C) '000 zł	Zmiana (B-C)/C %	Koniec bieżącego okresu Struktura %	Koniec ubiegłego okresu Struktura %	Koniec okresu dwa lata wstecz Struktura %
Zobowiązania i rezerwy										
Zobowiązania	6 5 606	789	844	4 817	611%	-55	-7%	16%	3%	2%
Rozliczenia międzyokresowe	7 975	1 289	3 850	-314	-24%	-2 561	-67%	3%	4%	10%
Rezerwy	8 895	137	90	758	553%	47	52%	3%	0%	0%
Rezerwa z wyceny	0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
Zobowiązania i rezerwy razem	7 476	2 215	4 784	5 261	238%	-2 569	-54%	21%	7%	12%
Aktywa netto (aktywa razem - zobowiązania i rezerwy razem)	27 494	28 280	33 907	-786	-3%	-5 627	-17%			
Kapitał własny										
Kapitał zakładowy	9 2 284	2 284	3 046	0	0%	-762	-25%	7%	7%	8%
Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0	-50 392	0	0%	165 046	-328%	0%	0%	-130%
Kapitał zapasowy	10 109 118	114 654	164 284	-5 536	-5%	-247 315	-151%	312%	376%	425%
Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:	-83 122	-83 031	-86 599	-91	0%	3 568	-4%	-238%	-272%	-224%
zrealizowany zysk (strata)	-74 826	-74 827	-73 590	1	0%	-1 237	2%	-214%	-245%	-190%
niezrealizowany zysk (strata)	-8 296	-8 204	-13 009	-92	1%	4 805	-37%	-24%	-27%	-34%
Zysk (strata) netto, w tym:	-786	-5 627	3 568	4 841	-86%	-9 195	-258%	-2%	-18%	9%
zrealizowany zysk (strata) netto	-3 230	-5 535	2 691	2 305	-42%	-8 226	-306%	-9%	-18%	7%
niezrealizowany zysk (strata) netto	2 444	-92	877	2 536	-2757%	-969	-110%	7%	0%	2%
Kapitał własny razem	27 494	28 280	33 907	-786	-3%	-5 627	-17%	79%	93%	88%

Narodowy Fundusz Inwestycyjny "PIAST" S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005

	Komen- tarz	A Bieżący okres '000 zł	B Ubiegły okres '000 zł	C Okres dwa lata wstecz '000 zł	Zmiana (A-B) '000 zł	Zmiana (A-B)/B %	Zmiana (B-C) '000 zł	Zmiana (B-C)/C %	Bieżący okres Struktura %	Ubiegły okres Struktura %	Okres dwa lata wstecz Struktura %
Przychody z inwestycji	11	2 354	1 181	3 363	1 173	99%	-2 182	-65%	100%	100%	100%
Pozostałe przychody operacyjne	12	109	212	163	-103	-49%	49	30%	5%	18%	5%
Koszty operacyjne	13	3 839	5 311	9 896	-1 472	-28%	-4 585	-46%	163%	450%	294%
Pozostałe koszty operacyjne	14	472	0	845	472	0%	-845	-100%	20%	0%	25%
Rezerwy i odpisy aktualizujące	15	-46	-32	-1 033	-14	44%	1 001	-97%	-2%	-3%	-31%
Wynik z inwestycji netto		-1 894	-3 950	-8 248	2 056	-52%	4 298	-52%	-80%	-334%	-245%
Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	16	1 108	-1 665	11 540	2 773	-167%	-13 205	-114%	47%	-141%	343%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		-786	-5 615	3 292	4 829	-86%	-8 907	-271%	-33%	-475%	98%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych		0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
Zysk (strata) brutto		-786	-5 615	3 292	4 829	-86%	-8 907	-271%	-33%	-475%	98%
Podatek dochodowy	17	0	12	-276	-12	-100%	288	-104%	0%	1%	-8%
Zysk (strata) netto, w tym:		-786	-5 627	3 568	4 841	-86%	-9 195	-258%	-33%	-476%	106%
Zrealizowany zysk (strata) netto		-3 230	-5 535	2 691	2 305	-42%	-8 226	-306%	-137%	-469%	80%
Niezrealizowany zysk (strata) netto		2 444	-92	877	2 536	-2757%	-969	-110%	104%	-8%	26%

Narodowy Fundusz Inwestycyjny "PIAST" S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005

Sytuacja majątkowa i finansowa, wynik finansowy oraz rentowność Funduszu

Działalność gospodarczą Funduszu, jej wynik finansowy i rentowność za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresu poprzedzającego charakteryzują następujące wskaźniki:

		J.m.	Bieżący okres	Ubiegły okres	Okres dwa lata wstecz
Suma bilansowa		tys. zł	34 970	30 495	38 691
Aktywa netto		tys. zł	27 494	28 280	33 907
Portfel inwestycyjny		tys. zł	13 941	17 437	26 677
Przychody z inwestycji		tys. zł	2 354	1 181	3 363
Zysk (strata) netto		tys. zł	-786	-5 627	3 568
Wskaźnik efektywności	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przeciętny stan aktywów netto}}$	%	-2,82%	-18,10%	6,22%
Wskaźnik przyrostu (spadku) aktywów netto		%	-2,78%	-16,60%	-58,00%
Produktywność majątku ogółem	$\frac{\text{przychody z inwestycji}}{\text{przeciętny stan aktywów}}$	%	7,19%	3,41%	5,53%
liczba akcji zwykłych na koniec okresu (bez akcji własnych)		szt	22 843 532	22 843 532	22 843 532
Wartość aktywów netto na jedną akcję	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{ilość akcji}}$	zł	1,20	1,24	1,48
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie		szt	22 843 532	22 843 532	27 662 577
Zysk (strata) netto na jedną akcję	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{ilość akcji}}$	zł	-0,03	-0,25	0,13

V. Omówienie wybranych pozycji sprawozdania finansowego

1. Portfel inwestycyjny

Na pozycję składają się głównie nienotowane dłużne papiery wartościowe – bony skarbowe – stanowiące 33% wartości portfela inwestycyjnego, pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe – akcje (32% wartości portfela), notowane dłużne papiery wartościowe – obligacje (18% wartości portfela) oraz akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych – udziały (17% wartości portfela).

2. Należności

Na pozycję bilansową „Należności” składają się należności brutto w kwocie 20.163 tys. zł oraz odpisy aktualizujące w kwocie 590 tys. zł.

Należności na dzień bilansowy dotyczą głównie udzielonych pożyczek i naliczonych od nich odsetek oraz należności z tytułu zbytych udziałów.

3. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

Na dzień bilansowy Spółka posiada krótkoterminowe aktywa finansowe w postaci środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz w kasie Funduszu.

Na pozycję bilansową składają się przede wszystkim środki pieniężne na rachunkach bankowych stanowiące 96% salda środków pieniężnych.

4. Inne aktywa

Na środki trwałe składa się głównie wartość netto środków transportu, mebli oraz sprzętu komputerowego.

Rozliczenia międzyokresowe dotyczą głównie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego (72% wartości pozycji) oraz kosztów rozliczanych w czasie z tytułu ubezpieczeń i prenumerat.

5. Wartość firmy z wyceny

Wartość firmy stanowi różnicę między ceną nabycia przez NFI Piast S.A. udziałów w spółce zależnej Farmtech Sp. z o.o. a niższą od niej wartością przejętych aktywów netto oraz uwzględnienia umorzenia wartości firmy w czasie.

6. Zobowiązania

Zobowiązania wykazane w bilansie Funduszu dotyczą głównie zobowiązań z tytułu zakupionych w grudniu 2005 roku wierzytelności (98% pozycji bilansowej) oraz krótkoterminowych zobowiązań handlowych.

7. Rozliczenia międzyokresowe

Na pozycję bilansową składają się głównie rozliczenia międzyokresowe przychodów (98% całości rozliczeń międzyokresowych) dotyczące otrzymanych zaliczek za sprzedane akcje. Pozostałe 2% pozycji stanowi rezerwa na koszty dotyczące badanego okresu.

8. Rezerwy

Pozycja dotyczy rezerwy na odroczony podatek dochodowy na koniec bieżącego roku obrotowego.

9. Kapitał zakładowy - zmiany w ciągu okresu obrotowego

Kapitał zakładowy Funduszu na dzień bilansowy wynosił 2.284.353,20 zł i dzielił się na 22.843.532 akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 złotych każda. W ciągu badanego okresu wysokość kapitału zakładowego nie uległa zmianie.

10. Kapitał zapasowy

Obniżenie kapitału zapasowego Funduszu w ciągu 2005 roku zostało spowodowane pokryciem z kapitału zapasowego zrealizowanej straty netto za 2004 rok w kwocie 5.535.066,98 zł.

11. Przychody z inwestycji

Na pozycję składają się przychody z udziałów, akcji i dłużnych papierów wartościowych, a także przychody z tytułu odsetek od posiadanych lokat i udzielonych pożyczek oraz udział Funduszu w wyniku finansowym netto z tytułu posiadanych w trakcie badanego okresu udziałów w jednostce zależnej.

12. Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wykazane przez Fundusz w badanym okresie dotyczą przychodów z tytułu refakturowania poniesionych kosztów.

13. Koszty operacyjne

Koszty operacyjne wykazywane przez Fundusz dotyczą głównie poniesionych kosztów za zarządzanie Funduszem (stanowiące 49% kosztów operacyjnych ogółem), wynagrodzenia, kosztów bieżącego funkcjonowania biura, kosztów usług księgowych oraz opłat maklerskich i giełdowych.

14. Pozostałe koszty operacyjne

Na pozycję składają się koszty odpisów aktualizujących należności (32% pozycji) oraz spisane z RMK koszty opłat sądowych (21%) oraz koszty związane z wyceną wierzytelności (47%).

15. Rezerwy i odpisy aktualizujące

Rezerwy i odpisy aktualizujące dotyczą amortyzacji wartości firmy jednostki zależnej.

16. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji

Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji są wykazywane przez Fundusz w przypadku wystąpienia różnic pomiędzy przychodami netto ze sprzedaży akcji i udziałów bądź dłużnych papierów wartościowych a ich wartością w cenie nabycia (zrealizowane) lub przy wycenie notowanych papierów wartościowych zgodnie z wartością rynkową na dzień bilansowy.

17. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy od osób prawnych za bieżący rok nie wystąpił.

Różnica pomiędzy kwotą wyniku bilansowego brutto, a wykazaną z zeznaniu podatkowym kwotą straty podatkowej wynika głównie z wyłączenia przychodów i kosztów ze sprzedaży zwolnionej dotyczącej akcji i udziałów, niezrealizowanych zysków i strat z wyceny składników portfela inwestycyjnego, udziału w wyniku finansowym jednostki zależnej, naliczonych odsetek od udzielonych pożyczek oraz różnic przejściowych z lat ubiegłych zrealizowanych w bieżącym roku.

VI. Stwierdzenia biegłego rewidenta

- (a) Fundusz przedstawił żądane informacje, wiarygodne wyjaśnienia i oświadczenia w wystarczającym zakresie i w rozsądnym czasie dla celów przeprowadzenia badania oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz ujawnieniu istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Fundusz posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, które można uznać za poprawne. Zbadane przez nas operacje gospodarcze dokumentowane były w sposób kompletny, przejrzysty i zostały poprawnie ujęte w księgach rachunkowych. Zbadane przez nas zapisy księgowe zostały dokonane poprawnie i kompletnie na podstawie dowodów księgowych. Sprawozdanie finansowe wynika z prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.
- (c) Przyjęte zasady rachunkowości są stosowane w sposób ciągły a w przypadku dokonania przez Fundusz zmian w zakresie stosowanych zasad wyceny w informacji dodatkowej określono przyczynę wprowadzenia zmian oraz ich wpływ na wynik finansowy za bieżący okres obrotowy zapewniając porównywalność danych finansowych dotyczących okresu bieżącego i ubiegłego. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego okresu obrotowego został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- (d) Księgi prowadzone są przy pomocy komputera w sposób rzetelny, bezbłędny i sprawdzalny. Stosowane metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania są wystarczające. Dokumentacja księgowa, księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe są przechowywane właściwie.
- (e) Na podstawie badania systemu kontroli wewnętrznej Funduszu oraz badania wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego można stwierdzić, że system kontroli wewnętrznej zapewnia prawidłowe i rzetelne prowadzenie ksiąg rachunkowych.
- (f) Kapitał podstawowy został pokryty zgodnie z literą prawa i faktycznie istnieje.
- (g) Inwentaryzacje mające miejsce w okresie badanym zostały przeprowadzone zgodnie z ustawą o rachunkowości. Rezultaty przeprowadzonych inwentaryzacji zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych badanego okresu.
- (h) Pozycje kształtujące wynik finansowy brutto na działalności gospodarczej Funduszu we wszystkich istotnych aspektach zostały ujęte w sposób kompletny i prawidłowy.
- (i) Wynik finansowy brutto został we wszystkich istotnych aspektach poprawnie przekształcony w wynik finansowy netto.
- (j) Zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych zostały we wszystkich istotnych aspektach sporządzone prawidłowo w powiązaniu z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.
- (k) Wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia zawierają wszystkie istotne informacje wymagane przez ustawę o rachunkowości i zostały przedstawione we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo.
- (l) Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu ustawy o rachunkowości oraz zawarte w nim informacje są zgodne ze sprawozdaniem finansowym za okres bieżący.

- (m) Dane liczbowe przedstawione w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego uzupełnione informacjami zawartymi w części IV i V raportu spełniają w istotnych aspektach wymagania norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.
- (n) Stwierdza się, że zarówno podmiot uprawniony, jak i biegły rewident są niezależni od badanej jednostki.