

DRUGI NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY S.A.

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY
OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2005 ROKU**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. („Fundusz”) został utworzony przez Ministra Przekształceń Własnościowych działającego w imieniu Skarbu Państwa aktem notarialnym z dnia 15 grudnia 1994 roku. Siedziba Funduszu mieści się w Warszawie, ul. Armii Ludowej 26.

W dniu 15 maja 2001 roku Fundusz został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000012206. Fundusz posiada numer NIP: 526-10-32-881 nadany w dniu 6 października 1995 roku oraz symbol REGON: 011154542 nadany w dniu 28 sierpnia 1995 roku.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony z tym, że na pierwszym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy zwołanym po 31 grudnia 2005 roku i na każdym następnym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza przedstawi akcjonariuszom projekt odpowiedniej uchwały i zalecenie dotyczące likwidacji lub przekształcenia Funduszu w spółkę mającą charakter funduszu powierniczego lub innego podobnego funduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami. W przypadku, gdy Rada Nadzorcza zaleci przekształcenie Funduszu w spółkę mającą charakter funduszu powierniczego lub innego podobnego funduszu, powinna również przedstawić zalecenie dotyczące firmy zarządzającej, jeżeli Fundusz jest związany z taką firmą umową o zarządzanie.

Zgodnie ze Statutem, podstawowym przedmiotem działalności Funduszu jest:

- 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, o których mowa w poprzednim punkcie,
- wykonywanie praw z akcji, 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.

Organem zarządzającym Funduszu jest Supernova Management Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Armii Ludowej 26, która jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000029458.

W dniu 31 grudnia 2005 roku kapitał zakładowy Funduszu wynosił 1.368 tysięcy złotych. Kapitał własny Funduszu na ten dzień wynosił 79.851 tysięcy złotych.

Zgodnie z stanem księgi akcyjnej z dnia 31 grudnia 2005 roku struktura własności kapitału podstawowego Funduszu była następująca:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Supernova Capital S.A.	3.147.947	3.147.947	314.749,70	23,02%
Akcje własne	7.002.241	7.002.241	700.224,10	51,20%
Pozostali akcjonariusze	3.525.560	3.525.560	352.556,00	25,78%
	-----	-----	-----	-----
Razem	13.675.748	13.675.748	1.367.529,80	100%
	=====	=====	=====	=====

Struktura własności kapitału zakładowego Funduszu uległa zmianie po dacie bilansowej. Zgodnie ze stanem księgi akcyjnej na dzień 30 maja 2006 roku struktura własności kapitału zakładowego na dzień 31 grudnia 2005 roku była następująca:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Supernova Capital S.A.	1.647.126	1.647.126	164.712,60	12,04%
Akcje własne	10.326.639	10.326.639	1.032.663,90	75,51%
Pozostali akcjonariusze	1.701.983	1.701.983	170.198,30	12,45%
	-----	-----	-----	-----
Razem	13.675.748	13.675.748	1.367.529,80	100%
	=====	=====	=====	=====

Zmiany kapitału zakładowego Funduszu w roku obrotowym były następujące:

	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji
Stan na początek okresu	23.340.804	2.334.080,40
Umorzenie akcji	9.665.056	966.505,60
	-----	-----
Stan na koniec okresu	13.675.748	1.367.574,80
	=====	=====

Zgodnie z Uchwałą nr 22/2005 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 17 maja 2005 roku zostało umorzonych 9.665.056 akcji własnych o wartości nominalnej 0,10 zł. Według ostatniego odpisu z rejestru przedsiębiorców z dnia 25 listopada 2005 roku kapitał zakładowy wynosił 1.368 tysięcy złotych. Na dzień 30 maja 2006 roku wysokość kapitału zakładowego Funduszu nie uległa zmianie w porównaniu do dnia 31 grudnia 2005 roku.

Zarząd Funduszu na dzień 30 maja 2006 roku reprezentował jednoosobowo:

Maciej Wandzel jako Prezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku w skład Zarządu wchodziły następujące osoby:

- Dariusz Cholerzyński – Prezes Zarządu, do dnia 29 sierpnia 2005 roku,
- Wojciech Grzybowski – Prezes Zarządu, do dnia 29 sierpnia 2005 roku,
- Teresa Jagodzińska – Członek Zarządu, do dnia 29 sierpnia 2005 roku.

W dniu 29 sierpnia 2005 roku Pan Dariusz Cholerzyński złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu i udziału w Zarządzie. Jednocześnie w dniu 29 sierpnia 2005 roku Rada Nadzorcza odwołała ze składu Zarządu Teresę Jagodzińską oraz powołała do Zarządu i powierzyła funkcję Prezesa Wojciechowi Grzybowskiemu oraz ustaliła, że Zarząd będzie działał jednoosobowo. Z dniem 11 stycznia 2006 roku Wojciech Grzybowski złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu. Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 11 stycznia 2006 roku powołała na Prezesa Zarządu Funduszu Pana Macieja Wandzela.

2. Sprawozdanie finansowe

2.1. Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit Sp. z o.o. w dniu 3 czerwca 2005 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania sprawozdania finansowego Funduszu.

Ernst & Young Audit Sp. z o.o. oraz biegły rewident kierujący badaniem spełniają, w rozumieniu art. 66 ust. 2 i 3 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. nr 76 z 2002 roku, z późniejszymi zmianami - „ustawa o rachunkowości”), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 23 sierpnia 2005 roku z Zarządem Funduszu przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 30 maja 2006 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta o następującej treści:

„Dla Rady Nadzorczej Drugiego Narodowego Funduszu Inwestycyjnego S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku Drugiego Narodowego Funduszu Inwestycyjnego S.A. („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Armii Ludowej 26, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 80.832 tysiące złotych,
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujący zysk netto w wysokości 33.662 tysiące złotych,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujące zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę 91.003 tysiące złotych,

- rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 10.341 tysięcy złotych,
- zestawienie portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2005 w kwocie 50.332 tysiące złotych oraz
- dodatkowe informacje i objaśnienia („załączone sprawozdanie finansowe”).

Format załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku wynika z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. nr 209, poz. 1744 - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Funduszu. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
 - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową - dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Funduszu zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Funduszu, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2005 roku,
 - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych”), na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
 - jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, oraz odrębnymi przepisami dotyczącymi spółek publicznych, jak również postanowieniami statutu Funduszu wpływającymi na jego treść.

5. Nie zgłaszając zastrzeżeń, co do rzetelności i jasności załączonego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na kwestię kontynuacji działalności, do której Zarząd Funduszu odniósł się w nocie 2 i 7 wprowadzenia do załączonego sprawozdania finansowego.
6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Funduszu w okresie od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych.”

Badanie sprawozdania finansowego Funduszu przeprowadziliśmy w okresie od 8 maja 2006 roku do 30 maja 2006 roku, w tym w siedzibie Funduszu od 8 maja 2006 roku do 19 maja 2006 roku.

2.2. Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność, prawidłowość i jasność sprawozdania finansowego oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień.

Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 30 maja 2006 roku Zarządu Funduszu o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodne z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Funduszu i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe.

2.3. Informacje o sprawozdaniu finansowym Funduszu za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku zostało zbadane przez Jacka Hryniuka, biegłego rewidenta nr 9262/6958, działającego w imieniu Ernst & Young Audit Sp. z o.o., ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa, nr ewidencyjny 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Funduszu („WZA”) w dniu 17 maja 2005 roku, na którym podjęli uchwałę, że zysk netto za rok 2004 zostanie podzielony w następujący sposób:

- a) Zrealizowany zysk netto w wysokości 11.274 tysiące złotych zostanie przeznaczony na kapitał zapasowy Funduszu,
- b) Niezrealizowany zysk netto w wysokości 28.845 tysięcy złotych zostanie przeniesiony na niezrealizowaną stratę z lat ubiegłych.

Ponadto Walne Zgromadzenie zdecydowało o pokryciu zrealizowanej straty z lat ubiegłych w kwocie 18.953 tysięcy złotych z kapitału zapasowego Funduszu.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2004 wraz z opinią biegłego rewidenta oraz odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego zostały złożone w dniu 30 maja 2005 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym, Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XX Wydział Gospodarczy.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2004 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku w dniu 22 sierpnia 2005 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1313.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2004 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2005 roku.

3. Sytuacja finansowa

3.1. Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Funduszu w latach 2003 – 2005, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2004 roku i dnia 31 grudnia 2005 roku.

	2005	2004	2003
Suma bilansowa	80 832	174 864	135 054
Aktywa netto	79 851	170 854	130 735
Portfel inwestycyjny	50 332	153 552	123 214
Zysk (strata) netto	33 662	40 119	10 405
Wskaźnik efektywności	26,9%	23,5%	8,1%
<hr/>			
wynik finansowy netto x 100%			
średni stan aktywów netto			
Wskaźnik przyrostu aktywów netto	-53,3%	30,7%	2,5%
Liczba akcji na koniec okresu	13 675 748	23 340 804	30 056 124
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w złotych)	5,8	7,3	4,3
Zysk/(strata) netto na jedną akcję zwykłą (w złotych)	2,5	1,7	0,3
Wskaźnik inflacji:			
Średnioroczny	2,1%	3,5%	0,8%
Od grudnia do grudnia	0,7%	4,4%	1,7%

3.2. Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- W okresie między 31 grudnia 2004 a 31 grudnia 2005 suma bilansowa Funduszu spadła ze 174,9 mln złotych do 80,8 mln złotych, zmniejszyła się również wartość portfela inwestycyjnego
- W analizowanym okresie spadł stan aktywów netto, z 170,9 mln złotych na dzień 31 grudnia 2005 roku do 79,9 mln złotych na dzień 31 grudnia 2004 roku,
- Wskaźnik przyrostu aktywów netto na dzień 31 grudnia 2005 roku był ujemny i wyniósł - 53,3% podczas gdy dzień 31 grudnia 2004 był dodatni i wyniósł 30,7%

3.3. Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Fundusz nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2005 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez niego dotychczasowej działalności.

W nocie nr 2 oraz 7 we wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku Zarząd wskazał, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2005 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Funduszu prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego Symfonia Finanse i Księgowość Premium w siedzibie Funduszu. Fundusz posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy, w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Funduszu.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. Aktywa i pasywa bilansu oraz pozycje kształtujące wynik działalności Funduszu

Struktura aktywów i pasywów bilansu Funduszu, jak również pozycji kształtujących wynik działalności Funduszu, została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2005 roku.

3. Informacja dodatkowa

Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z wymogami ustawy, w tym art. 45 ustawy oraz rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych z dnia 19 października 2005 roku.

4. Sprawozdanie z działalności Funduszu

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Funduszu w okresie od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych.

5. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Funduszu mające wpływ na sprawozdanie finansowe

w imieniu
Ernst & Young Audit Sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
numer ewid. 130

Robert Klimacki
Biegły rewident Nr 90055/7482

Sebastian Łyczba
Biegły rewident Nr 9946/7392

Warszawa, dnia 30 maja 2006 roku