

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

**Siódmego NFI im. Kazimierza Wielkiego S.A. Grupa Kapitałowa
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku
z działalności Grupy Kapitałowej**

1. Informacje podstawowe dotyczące jednostki dominującej

Fundusz prowadzi działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i na dzień 31 grudnia 2005 roku ma swoją siedzibę w Warszawie przy ulicy Zwycięzców 28 lok. 51, 03-938 Warszawa.

Fundusz jest zarejestrowany w KRS w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy pod numerem 0000020690.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku kapitał zakładowy Grupy Kapitałowej był równy kapitałowi podstawowemu Siódmego NFI S.A. - wynosił 1 574 tys. zł i dzielił się na 15 737 577 akcji zwykłych na okaziciela o nominale 0,10 (dziesięć groszy) zł każda.

Przedmiot działalności Funduszu zdefiniowany został jako pozostałe pośrednictwo finansowe i oznaczony jest numerem 6523 w Polskiej Klasyfikacji Działalności. W szczególności przedmiot działalności Funduszu obejmuje nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa, a także nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce oraz innych papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty, wykonywanie praw z tych akcji i udziałów oraz papierów wartościowych, jak również rozporządzanie nimi, udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce oraz zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu.

Księgowość Funduszu prowadzona jest przez Polskie Centrum Audytu i Rachunkowości Sp. z o.o.

Biegłym rewidentem Funduszu za 2005 rok jest firma PKF Consult Sp. z o.o.

Sprawozdanie skonsolidowane grupy kapitałowej Siódmego NFI im. Kazimierza Wielkiego S.A. sporządzone jest zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

2. Akcjonariusze jednostki dominującej

Po zarejestrowaniu przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy KRS w dniu 11 stycznia 2005 roku, obniżenia kapitału zakładowego z kwoty 2 098 343,40 zł do kwoty 1 573 757,70 zł, kapitał zakładowy Funduszu dzieli się na 15 737 577 akcje zwykłe.

W dniu 27 kwietnia 2006 roku Fundusz otrzymał informację o rejestracji w dniu 21 kwietnia 2006 roku, przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zmiany wysokości kapitału zakładowego Funduszu, polegającej na obniżeniu kapitału zakładowego Funduszu do kwoty 1 416 457,70 złotych.

Przy obliczeniach udziału głosów WZA na dzień 31 grudnia 2005 roku Fundusz bierze pod uwagę ilość akcji pomniejszoną o akcje własne.

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Fundusz, na dzień 31 grudnia 2005 roku akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy były następujące podmioty:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	% głosów dla ilości akcji 14 164 577
BE 4 Sp. z o.o.	7 868 787	55,55 %
Everest Capital Frontier Fund L.P.	3 521 491	24,86 %
Deutsche Bank Securites Inc	3 000 000	21,18 %
Wood Securities B.V.	2 180 000	15,39 %
Everest Capital Master Fund L. P.	2 139 421	15,10 %
Fundusze zarządzane przez Skarbiec TFI	871 660	6,15 %

Zarząd pragnie zwrócić uwagę, że powyższa informacja prezentowana jest wyłącznie na podstawie oficjalnych zawiadomień otrzymanych przez Fundusz od akcjonariuszy.

Prezes Zarządu Funduszu jest udziałowcem mniejszościowym Spółki BE4 Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku posiadającej 7 868 787 akcji Funduszu.

3. Rada Nadzorcza i Zarząd

Skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej na 31 grudnia 2005 roku przedstawiał się następująco:

Przewodniczący:	Alicja Staromłyńska
Członkowie:	Anar Hassam - Michon Zenon Komar Jerzy Wódz Krzysztof Zmijewski

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej w 2005 roku wyniosło łącznie 360 tys. zł. Zgodnie z wiedzą Funduszu w okresie sprawozdawczym członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymywali wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych lub stowarzyszonych Funduszu.

Skład Zarządu Funduszu na dzień 31 grudnia 2005 roku:

Prezes Zarządu:	Piotr Adamczyk
-----------------	----------------

Zarząd Funduszu w okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku otrzymał wynagrodzenia z tytułu pełnionych funkcji w Funduszu w wysokości:

Prezes Zarządu Piotr Adamczyk	390 tys. zł.
-------------------------------	--------------

W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku Fundusz nie wypłacał nagród dla Zarządu. Zgodnie z wiedzą Funduszu w okresie sprawozdawczym osoby wchodzące w skład Zarządu Funduszu otrzymały wynagrodzenie z tytułu uczestnictwa w Radach Nadzorczych spółek zależnych w łącznej kwocie 148 tys. zł.

4. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

W dniu 13 grudnia 2004 r. Fundusz zawarł ze spółką pod firmą: "Fabryka Urządzeń Mechanicznych CHOFUM w Chocianowie Spółka Akcyjna" z siedzibą w Chocianowie, umowę przelewu wierzytelności przysługujących Fabryce Urządzeń Mechanicznych CHOFUM S.A. wobec kontrahentów tej spółki. Przedmiotem przelewu były wierzytelności Fabryki Urządzeń Mechanicznych CHOFUM S.A. opiewające na łączną kwotę 2.962.655,00 złotych. Prawa z tych wierzytelności przeszły na Fundusz w dniu 13 grudnia 2004 r. Wierzytelności te stały się wymagalne w dniu 4 stycznia 2005 r. Tytułem wynagrodzenia z tytułu przelewu wierzytelności, Fundusz wypłacił Fabryce Urządzeń Mechanicznych CHOFUM S.A. kwotę 2.944.784,62 złotych. Powyższe wierzytelności zostały w całości terminowo spłacone.

W dniu 7 stycznia 2005 r. Fundusz zawarł ze spółką pod firmą: "Fabryka Urządzeń Mechanicznych CHOFUM w Chocianowie Spółka Akcyjna" z siedzibą w Chocianowie, umowę przelewu wierzytelności przysługujących Fabryce Urządzeń Mechanicznych CHOFUM S.A. wobec kontrahenta tej spółki. Przedmiotem przelewu były wierzytelności Fabryki Urządzeń Mechanicznych CHOFUM S.A. opiewające na łączną kwotę 2.149.945,00 złotych. Prawa z tych wierzytelności przeszły na Fundusz w dniu 7 stycznia 2005 r. Wierzytelności te stały się wymagalne w dniu 15 lutego 2005 r. Tytułem wynagrodzenia z tytułu przelewu wierzytelności, Fundusz wypłacił FUM CHOFUM S.A. kwotę 2.126.639,36 złotych. Powyższe wierzytelności zostały w całości terminowo spłacone.

W dniu 20 lipca 2005 roku Fundusz zbył 143 185 akcji jednostki zależnej Iławskie Zakłady Naprawy Samochodów S.A. z siedzibą w Iławie, o wartości nominalnej 2,15 złotych każda akcja, na rzecz Spółki w celu ich umorzenia. Przedmiotowe akcje stanowiły 33,41 % kapitału zakładowego tej Spółki. Wynagrodzenie Funduszu za akcje zbyte w celu umorzenia wynosiło 12,60 złotych za każdą akcję, tj. 1 804 131 zł łącznie. Powyższe wynagrodzenie wpłynęło do Funduszu w dniu 27 lipca 2005 roku.

W dniu 12 sierpnia 2005 roku Siódmy NFI im. Kazimierza Wielkiego S.A. zbył 986 udziałów jednostki zależnej tj. spółki pod firmą Dekato Spółka z o.o., o wartości nominalnej 500 złotych każdy udział. Przedmiotowe udziały stanowiły 33 % kapitału zakładowego tej Spółki. Wynagrodzenie Funduszu za udziały zbyte w celu ich umorzenia wynosiło 2.391,47 złotych za każdy udział, co przy uwzględnieniu liczby zbywanych udziałów daje łączne wynagrodzenie w kwocie 2.357.989,42 złotych. Wynagrodzenie zostało wypłacone w dniu 19 sierpnia 2005 roku.

W dniu 18 listopada 2005 roku Siódmy NFI im. Kazimierza Wielkiego S.A. zbył 1900 udziałów jednostki zależnej tj. spółki pod firmą Dekato Spółka z o.o., o wartości nominalnej 500 złotych każdy udział. Przedmiotowe udziały stanowiły 63,63 % kapitału zakładowego tej Spółki. Wynagrodzenie Funduszu za udziały zbyte w celu ich umorzenia wynosiło 2.776,13 złotych za każdy udział, co przy

uwzględnieniu liczby zbywanych udziałów daje łączne wynagrodzenie w kwocie 5 274 647,00 złotych. Wynagrodzenie zostało wypłacone w dniu 22 października 2005 roku.

W dniu 28 października 2005 roku w związku z Uchwałą Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą: „Warszawskie Zakłady Fotochemiczne FOTON Spółka Akcyjna w likwidacji” z dn. 14 października 2005 r. w sprawie zaliczkowej wypłaty sumy likwidacyjnej na rzecz akcjonariuszy spółki Fundusz otrzymał kwotę 5.839.266,99 zł, tj. w wysokości 9,93 zł na każdą posiadaną akcję spółki. Fundusz otrzymaną zaliczkową wpłatę sumy likwidacyjnej potraktował jako dochód na podstawie art. 10 ust. 1 pkt 3 ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych i zaewidencjonował w rachunku zysków i strat. Powyższa kwota została poddana wyłączeniu konsolidacyjnemu.

W dniu 18 listopada 2005 roku Fundusz nabył w transakcji pakietowej od Spółki zależnej Dekato Sp. z o.o. 1 573 000 akcji własnych w celu umorzenia. Cena nabycia wynosiła 3,71 zł za każdą nabytą akcję. Podatek dochodowy od zakupu akcji własnych w celu umorzenia został odprowadzony przez płatnika (Fundusz) w imieniu podatnika (Dekato Sp. z o.o.) w dniu 7 grudnia 2005 roku w kwocie 555 tys. zł.

W dniu 28 grudnia 2005 roku zostało otwarte postępowanie likwidacyjne Spółki zależnej Dekato Sp. z o. o.

W pozostałych Spółkach Grupy Kapitałowej w 2004 roku nie wystąpiły nietypowe czynniki, mające wpływ na wynik finansowy Funduszu.

5. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej

Strategia działania Funduszu na lata 2003 – 2005 została przyjęta uchwałą Rady Nadzorczej na posiedzeniu w dniu 17 czerwca 2003 roku.

Strategia, w świetle zapisów statutowych dotyczących czasu działalności jednostki dominującej, została opracowana przy założeniu całkowitego upłynnienia majątku, redystrybucji środków do akcjonariuszy i zakończeniu działalności po 2005 roku. Podstawowe kierunki działania jednostki dominującej przedstawiają się następująco:

a. Sprzedaż spółek zależnych

Spółki zostały podzielone na grupy w zależności od przyjętej drogi wyjścia poprzez:

- pozyskanie inwestora strategicznego,
- sprzedaż po uprzednim umorzeniu części akcji przez Spółkę,
- likwidację,
- upadłość.

Strategia i moment realizacji przedsięwzięcia został określony na podstawie analizy faktycznych możliwości pozyskania inwestora oraz sytuacji ekonomiczno-finansowej spółek.

b. Instrumenty dłużne i pożyczki (wierzytelności)

Strategia jednostki dominującej w tym obszarze zakłada lokowanie środków w płynnych w instrumentach cechujących się minimalnym ryzykiem inwestycyjnym. Przejściowe nadwyżki środków pieniężnych będą inwestowane w instrumenty rynku pieniężnego, przy możliwie atrakcyjnej stopie

zwrotu i akceptowalnym poziomie ryzyka. Istotnym kryterium doboru instrumentów jest zabezpieczenie płynności finansowej jednostki dominującej.

c. **Akcje własne**

Fundusz do końca 2005 roku skupował akcje własne w celu ich umorzenia. Zakup akcji własnych traktowany był jako forma dystrybucji środków do Akcjonariuszy.

6. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju,

Grupa kapitałowa nie odnotowała w okresie 2005 roku istotnych osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju.

7. Nabycie udziałów (akcji) własnych, a w szczególności cel ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cena nabycia oraz cena sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia,

W dniu 18 listopada 2005 roku Fundusz nabył w transakcji pakietowej od Spółki zależnej Dekato Sp. z o.o. 1 573 000 akcji własnych w celu umorzenia. Cena nabycia wynosiła 3,71 zł za każdą nabytą akcję. Podatek dochodowy od zakupu akcji własnych w celu umorzenia został odprowadzony przez płatnika (Fundusz) w imieniu podatnika (Dekato Sp. z o.o.) w dniu 7 grudnia 2005 roku w kwocie 555 tys. zł.

8. Posiadane oddziały (zakłady).

W roku 2005 spółki Grupy Kapitałowej nie posiadały oddziałów (zakładów).

9. Instrumenty finansowe w zakresie:

- a) **ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest Grupa Kapitałowa,**
- b) **przyjętych przez Grupę Kapitałową celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.**

W roku 2005 nie stosowano instrumentów finansowych w powyższym zakresie.

10. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.

W 2005 roku Grupa Kapitałowa odnotowała stratę netto w wysokości 17 568 tys. zł, w porównaniu z zyskiem netto w wysokości 17 685 tys. zł w analogicznym okresie ubiegłego roku. Na osiągnięty wynik finansowy miały wpływ następujące czynniki:

- przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wynoszące 164,7 mln zł w tym 155 mln zł ze sprzedaży produktów, niższe o 31,6 mln zł od analogicznego okresu roku ubiegłego,
- koszty sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 140,9 mln zł, niższe o 33,2 mln zł od kosztów poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku,

- zysk brutto z podstawowej działalności 6,7 mln zł, niższa o 47,5 mln zł od analogicznego okresu roku ubiegłego,
- strata z działalności operacyjnej 16 117 mln zł, niższa o 39,1 mln zł, od analogicznego okresu roku ubiegłego,
- strata brutto 16,9 mln zł, niższy o 38,8 mln zł, od analogicznego okresu roku ubiegłego.

Należności Grupy Kapitałowej na 31 grudnia 2005 r wynosiły 19,2 mln zł, mniej o 6,8 mln zł od analogicznego okresu roku ubiegłego. Główną pozycją należności są należności z tytułu dostaw i usług 11,0 mln zł, w porównaniu z 18,9 mln zł w poprzednim okresie.

Zobowiązania Grupy Kapitałowej na 31 grudnia 2005 r wynosiły 16,1 mln zł i są niższe o 24,9 mln zł od analogicznego okresu roku ubiegłego.

Rachunek przepływów pieniężnych Grupy kapitałowej z działalności kontynuowanej za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazał zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o 4,8 mln zł w stosunku do 31 grudnia 2004 roku. Spadek środków pieniężnych powstał w wyniku sprzedaży akcji spółki zależnej i wypłaty dywidendy przez jednostkę dominującą. Na dzień 31 grudnia 2005 roku Grupa kapitałowa z działalności kontynuowanej posiadała płynne środki finansowe w wysokości 38,3 mln zł, w tym o ograniczonej możliwości dysponowania 16,8 mln zł.

11. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej Emitenta.

Na aktywa Grupy Kapitałowej składają się:

Wyszczególnienie	Wartość w tys. zł	Struktura
Nienotowane dłużne papiery wartościowe	16 848	13,09%
Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	1	00,00%
Należności	19 167	14,89%
Zapasy	10 702	8,32%
Środki pieniężne	23 509	18,27%
Inne aktywa	58 447	45,43%
Ogółem	128 674	100,00%

Grupa Kapitałowa posiada ponad 40 mln zł najbardziej płynnych aktywów tj. środków pieniężnych, co z punktu widzenia Grupy nie wskazuje na kłopoty z płynnością finansową. Jednakże ponad 35 mln zł należy do jednostki dominującej.

Na pasywa Grupy Kapitałowej Składają się:

Wyszczególnienie	Wartość w tys. zł	Struktura
Zobowiązania	16 105	12,52%
Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów	3 558	2,76%

Rezerwy	7 478	5,81%
Kapitał własny	75 222	58,46%
Kapitał mniejszości	26 311	20,45%
PASYWA RAZEM	128 674	100,00%

Struktura pasywów wskazuje na duże zaangażowanie kapitałów własnych w finansowanie działalności Grupy.

12. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym.

W 2005 roku Fundusz poniósł następujące nakłady inwestycyjne:

Wyszczególnienie	Wartość w tys. zł
- zakup akcji własnych	5 842
Razem	5 842

Nadwyżkę środków pieniężnych lokowano w lokaty bankowe oraz dłużne papiery wartościowe.

W okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego Fundusz nie przewiduje nakładów na nowe inwestycje.

13. Sprzedaż spółek

W 2005 roku dokonano sprzedaży spółki zależnej.

Lp.	Nazwa spółki	Zysk/strata tys. zł
1	FUM Chofum S.A.	(19 745)
	Razem:	(19 745)

W 2005 roku sprzedano w całości akcje 4 spółek mniejszościowych oraz 9 spółek wykreślono z rejestru.

Lp.	Nazwa spółki	Zysk/strata tys. zł
1	Odlewnia Żeliwa S.A.	0
2	Agromet Kuźnia Jawor S.A.	238
3	OFM S.A.	285
4	Resbud S.A.	(160)
5	Wrocławskie Zakłady Wyrobów Papierniczych S.A. (wykreślenie z rejestru)	0
6	Zakłady Przemysłu Jedwabniczego Nowar S.A. (wykreślenie z rejestru)	0
7	PPH Bacutil Gdańsk S.A.(wykreślenie z rejestru)	0
8	PPHPP Bacutil Katowice S.A. (wykreślenie z rejestru)	0
9	Syntex S.A. (wykreślenie z rejestru)	0
10	Wega S.A. (wykreślenie z rejestru)	0
11	Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego S.A. w Lubaniu (wykreślenie z rejestru)	0

12	Zakłady Bawełniane DOLTEX S.A. Bogatynia (wykreślenie z rejestru)	0
13	Mostostal S.A. (wykreślenie z rejestru)	0
	Razem:	363

14. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.

Stan zobowiązań pozabilansowych jednostek powiązany na dzień 31.12.2005 roku wynosi 2 938 tys. zł, 1 350 EUR z tego:

W IZNS S.A. 75 tys. zł, zobowiązanie pozabilansowe związane z pokryciem kosztów związanych z przywróceniem stanu ekologicznego gruntu na sprzedanej nieruchomości,

W IZNS S.A. 760 tys. zł, udzielone poręczenia weksla zabezpieczającego spłatę kredytu bankowego w Spółce IZCS Sp. z o.o.

W Hardex S.A. 982 tys. zł, zabezpieczenia dotyczą zobowiązań z tytułu dostaw drewna,

W Hardex S.A. 1 121 tys. zł, zabezpieczenia kredytu w BZ WBK w zł,

W Hardex S.A. 1 350 tys. EUR, zabezpieczenia kredytu w BH w EUR.

15. Oświadczenie zarządu

Zarząd Funduszu oświadcza, że podmiot dokonujący badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Siódmego NFI im. Kazimierza Wielkiego S.A. za 2005 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu i opinii z badania zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Według najlepszej wiedzy Zarządu Funduszu, skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Siódmego NFI im. Kazimierza Wielkiego S.A. za 2005 roku sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości odzwierciedlające one w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy.

Zarząd Funduszu oświadcza, że Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Siódmego NFI im. Kazimierza Wielkiego S.A. za 2005 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć Grupy w tym także opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Podmiot dokonujący przeglądu i badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółka PKF Consult Sp. z o.o. otrzymała wynagrodzenie za 2004 rok w łącznej kwocie 83 tys. zł netto, za 2005 rok w łącznej kwocie 140 tys. zł netto.

Piotr Adamczyk

Prezes Zarządu Siódmego NFI im. Kazimierza
Wielkiego S.A.

Warszawa 30.06.2006 roku