

**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**
dotycząca skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
**GRUPY KAPITAŁOWEJ
SIÓDMEGO NARODOWEGO FUNDUSZU
INWESTYCYJNEGO**
im. KAZIMIERZA WIELKIEGO Spółka Akcyjna
w Warszawie
za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu Grupy Kapitałowej Siódmego Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Spółka Akcyjna za rok obrotowy od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest spółka Siódmy Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Kazimierza Wielkiego Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, na które składa się:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2005 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **128 674 tys. zł**,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. wykazujący stratę netto w kwocie **17 568 tys. zł**,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **56 751 tys. zł**,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **4 807 tys. zł**,
- zestawienia portfela inwestycyjnego sporządzone na dzień 31.12.2005 r. wykazujące wartość bilansową **16 849 tys. zł**,
- informacja dodatkowa.

Sprawozdanie zostało sporządzone metodą pełną.

Za sporządzenie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiada kierownik jednostki dominującej.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce, a w kwestiach nieuregulowanych Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2005 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r.,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym przez MSR, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości i przepisami wydanego na jej podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz. U. nr 152 poz. 1729),
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Zwracamy uwagę, że jednostka dominująca w 2004 roku dokonała kolejnych transakcji objęcia akcji i udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych. Na dzień dokonania kolejnych wzmocnień kontroli Spółka ustaliła wartość firmy oraz ujemną wartość firmy uwzględniając aktywa netto obejmowanych Spółek ustalone w oparciu o krajowe standardy rachunkowości. Ponieważ jednostka dominująca nie dokonała przeszacowania aktywów netto Spółek na dzień kolejnych transakcji do wartości godziwych netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych ustalonych wg MSSF nie jesteśmy w stanie określić wpływu opisanych korekt na porównywalne dane finansowe za 2004 rok, a tym samym na wynik lat ubiegłych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na 31.12.2005 roku.

Zwracamy również uwagę, że zgodnie z MSR 27 skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy sporządzić stosując jednolite zasady rachunkowości w całej Grupie Kapitałowej. Grupa Kapitałowa Ławskie Zakłady Naprawy Samochodów S.A. stosuje odmienne zasady wyceny aktywów trwałych od pozostałych Spółek wchodzących w skład Grupy Siódmego Narodowego Funduszu Inwestycyjnego S.A. Po początkowym ujęciu aktywów trwałych w wartości godziwej Grupa IZNS S.A. dokonała na dzień 31.12.2004 r. przeszacowania odnosząc jego skutki na pomniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny. Ponadto, niekonsekwentnie do przyjętego modelu wartości przeszacowanej Grupa dokonała korekty wartości amortyzacji za 2004 rok.

Informujemy, że sprawozdanie finansowe Spółki zależnej „Dekato” Sp. z o. o. w likwidacji objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Siódmego Narodowego Funduszu Inwestycyjnego S.A., której udział w sumie bilansowej (bez uwzględnienia korekt konsolidacyjnych) wynosi 0,07 %, a w wyniku finansowym 11,17 % nie było poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Ponadto, sprawozdanie finansowe jednostek zależnych objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym niższego szczebla tj. Grupy Kapitałowej IZNS S.A., których udział w sumie bilansowej sprawozdania finansowego Grupy IZNS S.A. wynosi 38,4 %, a w wyniku finansowym 22,1%, również nie były badane przez biegłego rewidenta.

Międzynarodowe Standardy Rachunkowości nie definiują prawa wieczystego użytkowania gruntów. Spółki zależne ze względu na charakter prawny tego prawa ujęły je w aktywach odnosząc skutki na rozliczenia międzyokresowe. Ze względu na brak jednolitych stanowisk, co do sposobu kwalifikowania prawa wieczystego użytkowania gruntów nie wyklucza się innych możliwości jego ujęcia w przyszłości.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne, w istotnym zakresie z wymogami art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., nr 209, poz. 1744), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Beata Szymańska
Biegły rewident nr 10285/7579

Ewa Jakubczyk-Cały
Biegły rewident nr 1326/1694
Prezes Zarządu

ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania
Sprawozdań finansowych nr 477

Warszawa, 30 czerwca 2006 r.