

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy

Foksal Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Foksal Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Spółka Akcyjna (Fundusz) z siedzibą w Warszawie, ul. Zwycięzców 28 lok. 18, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 77.541 tysięcy złotych (słownie: siedemdziesiąt siedem milionów pięćset czterdzieści jeden tysięcy),
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujący zysk netto w kwocie 22.302 tysiące złotych (słownie: dwadzieścia dwa miliony trzysta dwa tysiące),
- zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku o kwotę 171.804 tysiące złotych (słownie: sto siedemdziesiąt jeden milionów osiemset cztery tysiące),
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku o kwotę 164.327 tysięcy złotych (słownie: sto sześćdziesiąt cztery miliony trzysta dwadzieścia siedem tysięcy),
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego, zgodnego z przyjętą polityką rachunkowości odpowiada Zarząd Funduszu. Obowiązki z tym związane obejmują zaprojektowanie, wdrożenie i zapewnienie kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzeniem i rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych, dobór i zastosowanie

odpowiedniej polityki rachunkowości oraz dokonywanie, uzasadnionych w danych okolicznościach, szacunków księgowych.

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy sprawozdanie to jest we wszystkich istotnych aspektach rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia prowadzone są prawidłowo.

Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) (Ustawa),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że zbadane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wyrywkowy - dokumentów potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Badanie polegało też na ocenie zastosowanych przez Zarząd Funduszu zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Funduszu, jak również ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za poprzedni rok obrotowy, zakończony 31 grudnia 2004 roku, zbadaliśmy w roku ubiegłym. Wydaliśmy o tym sprawozdaniu finansowym opinię bez zastrzeżeń.

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

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2005 roku, jak też jego wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej Ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- prezentuje dane zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów 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),

- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości załączonego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na kwestię opisaną w nocie 5 wprowadzenia do sprawozdania finansowego. Na pierwszym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Funduszu zwołanym po dniu 31 grudnia 2005 roku i na każdym następnym Walnym Zgromadzeniu, Rada Nadzorcza powinna przedstawić Akcjonariuszom projekt uchwały i zalecenie dotyczące likwidacji lub przekształcenia Funduszu w spółkę mającą charakter funduszu powierniczego lub innego podobnego funduszu. Do dnia wydania niniejszej opinii, uchwała taka nie została podjęta.

Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd sprawozdaniem z działalności Funduszu za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to spełnia istotne wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Ryszard Maciejewski

Biegły Rewident  
Nr 7392/866

Cecylia Pol

Prezes Zarządu  
HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.,  
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2,  
podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych,  
wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod  
numerem 238  
Biegły Rewident nr 5282/782

Poznań, dnia 26 czerwca 2006 roku.

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ  
Z BADANIA SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO ZA 2005 ROK**

**FOKSAL NARODOWY  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY  
SPÓŁKA AKCYJNA**

**POZNAŃ, 26 CZERWCA 2006 ROKU**



## SPIS TREŚCI

1. INFORMACJE O FUNDUSZU .....	5
2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK POPRZEDNI .....	5
3. INFORMACJE O PODMIOTIE UPRAWNIONYM DO BADANIA I BIEGLYM REWIDENCIE .....	6
4. ZAKRES I TERMIN BADANIA .....	6
5. DEKLARACJA NIEZALEŻNOŚCI .....	7
6. DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA OTRZYMANE .....	7
7. SYSTEM RACHUNKOWOŚCI .....	8
8. BILANS .....	8
9. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	9
10. INFORMACJE O NIEKTÓRYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	9
11. PODSTAWOWE DANE I WSKAŹNIKI FINANSOWE .....	10
12. KONTYNUOWANIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ .....	11
13. INFORMACJA DODATKOWA .....	11
14. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU .....	11
15. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA .....	12



## 1. INFORMACJE O FUNDUSZU

Foksal Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna (Fundusz) został utworzony w dniu 15 grudnia 1994 roku. Fundusz został powołany na czas nieokreślony. Siedziba Funduszu znajduje się w Warszawie, ul. Zwycięzców 28 lok. 18.

Zasadniczym przedmiotem działalności Funduszu jest nabywanie akcji, udziałów i innych papierów wartościowych oraz rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi.

Fundusz został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000029456 w dniu 31 marca 1995 roku przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIX Wydział Gospodarczy KRS.

Fundusz posiada numer NIP 526-10-33-372 oraz symbol REGON 010960117.

Kapitał własny Funduszu na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2005 roku, wynosił 77.284 tysiące złotych.

Kapitał zakładowy Funduszu na dzień 31 grudnia 2005 roku wynosił 1.610 tysięcy złotych i składał się z 16.104.510 akcji zwykłych na okaziciela. Strukturę własności kapitału zakładowego Funduszu na ten dzień ujawniono w nocie 3a informacji dodatkowych i objaśnień do zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku.

W skład Zarządu Funduszu na dzień 26 czerwca 2006 roku wchodził:

- Elżbieta Chrzan - Prezes Zarządu,
- Piotr Wielowieyski - Członek Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 26 czerwca 2006 roku skład Zarządu Funduszu nie zmienił się.

## 2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK POPRZEDNI

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2004 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o., w imieniu której działał biegły rewident Ryszard Maciejewski, numer ewidencyjny 7392/866. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2004 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 5 sierpnia 2005 roku. Akcjonariusze podjęli uchwałę, że zrealizowany zysk netto za 2004 rok w kwocie

badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków z tytułu podatków, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami a wynikami ewentualnych kontroli uprawnionych organów skarbowych.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły – stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Funduszu, lecz nie mające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Badanie sprawozdania finansowego Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku przeprowadziliśmy od 8 maja do 11 maja 2006 roku oraz od 20 do 23 czerwca 2006 roku oraz 26 czerwca 2006 roku, w tym w siedzibie Polskiego Centrum Audytu i Rachunkowości Sp. z o.o. od 8 maja do 11 maja 2006 roku.

## 5. DEKLARACJA NIEZALEŻNOŚCI

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. oraz biegły rewident kierujący badaniem spełniają określone w art. 66 ust. 2 i 3 Ustawy o rachunkowości warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

## 6. DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA OTRZYMANE

Zarząd Funduszu udostępnił nam w czasie badania wszystkie księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Zarząd Funduszu przekazał nam w dniu 23 czerwca 2006 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Funduszu i wymagałyby ujęcia w zbadanym sprawozdaniu finansowym. W oświadczeniu tym Zarząd Funduszu potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone sprawozdanie finansowe.



PASYWA (w tys. zł)	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003*
I. ZOBOWIĄZANIA	143	933	2.404
II. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	114	2.715	271
III. REZERWY	-	25	4
IV. REZERWA Z WYCENY	-	20	20.702
E. KAPITAŁ WŁASNY	77.284	249.088	82.442
<b>PASYWA RAZEM:</b>	<b>77.541</b>	<b>252.781</b>	<b>105.823</b>

\* sprawozdanie finansowe Funduszu za rok 2003 nie było badane przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.

## 9. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

PRZYCHODY I KOSZTY (w tys. zł)	2005	2004	2003*
A. Przychody z inwestycji	15.813	33.709	5.947
1. Udział w wyniku finansowym netto	9.364	26.233	5.507
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów oraz udziałów	4.570	597	171
3. Przychody z tytułu odsetek	1.879	6.879	269
B. Pozostałe przychody operacyjne	240	232	37
C. Koszty operacyjne	(3.652)	(5.794)	(10.252)
D. Pozostałe koszty operacyjne	(10)	(67)	(330)
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	20	18.001	(19.156)
F. Wynik z inwestycji netto	12.411	46.081	(23.754)
G. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	8.672	108.523	32.272
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	8.672	108.523	32.253
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny	-	-	19
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	21.083	154.604	8.518
I. Zysk (strata) brutto	21.083	154.604	8.518
J. Podatek dochodowy	1.219	(1.032)	(91)
K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	3.651	-
L. Zysk (strata) netto, w tym:	22.302	157.223	8.427
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	14.682	154.609	377
2. Niezrealizowany zysk (strata) netto	7.620	2.614	8.050

\* sprawozdanie finansowe Funduszu za rok 2003 nie było badane przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.

## 10. INFORMACJE O NIEKTÓRYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Struktura aktywów i pasywów bilansu Funduszu jest przedstawiona w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku.



## 12. KONTYNUOWANIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

W nocy 5 we wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony 31 grudnia 2005 roku Zarząd poinformował, że wspomniane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i że nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz.

Zgodnie z art. 24 pkt 2 lit. i) statutu Funduszu na pierwszym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Funduszu zwołanym po dniu 31 grudnia 2005 roku i na każdym następnym Walnym Zgromadzeniu, Rada Nadzorcza powinna przedstawić Akcjonariuszom projekt uchwały i zalecenie dotyczące likwidacji lub przekształcenia Funduszu w spółkę mającą charakter funduszu powierniczego lub innego podobnego funduszu. Do dnia wydania niniejszego raportu, uchwała taka nie została podjęta.

## 13. INFORMACJA DODATKOWA

Informacja dodatkowa, składająca się z wprowadzenia oraz dodatkowych informacji i objaśnień, do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku została sporządzona we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, a także zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

## 14. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Funduszu w istotnych aspektach spełnia wymagania art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.