

## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

### Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej NFI Magna Polonia S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego NFI Magna Polonia S.A. (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy Alei Jana Pawła II 25, obejmującego:

- (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który po stronie aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań wykazuje sumę 86.493 tys. zł;
- (b) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący zysk netto w kwocie 9.139 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 138.595 tys. zł;
- (d) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący wypływy pieniężne netto w kwocie 59.209 tys. zł;
- (e) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa” – Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami);
- (b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej  
NFI Magna Polonia S.A. (cd.)**

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Funduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, iż jak przedstawiono w pkt. 2.1 sprawozdania finansowego, w wyniku realizacji przyjętej strategii nastąpiło znaczące ograniczenie zakresu prowadzonej działalności gospodarczej, w związku z tym sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu braku kontynuacji działalności.

Powyższe założenie ma swoje odzwierciedlenie w wartości bilansowej aktywów Funduszu, należy mieć jednak na uwadze, że wartości bilansowe nie koniecznie reprezentują wpływ środków pieniężnych, które wystąpią w przypadku zbycia tych aktywów.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i przeprowadzający badanie:

*Andrzej J. Konopacki*

Andrzej J. Konopacki  
Członek Zarządu  
Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 1750/287

*PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.*

Spółka wpisana na listę podmiotów  
uprawnionych do badania sprawozdań  
finansowych pod numerem 144

Warszawa, 28 czerwca 2007 r.

**NFI Magna Polonia S.A.**

**Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r.**

## Raport z badania sprawozdania finansowego Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej NFI Magna Polonia S.A.

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego NFI Magna Polonia S.A. z siedzibą w Warszawie, przy Alei Jana Pawła II 25 (zwanego dalej „Funduszem”). Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące:

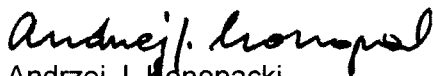
- (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który po stronie aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań wykazuje sumę 86.493 tys. zł;
- (b) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący zysk netto w kwocie 9.139 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 138.595 zł;
- (d) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący wypływy pieniężne netto w kwocie 59.209 zł;
- (e) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.


Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Funduszu oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 15 czerwca 2007 r. Raport powinien być odczytywany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla NFI Magna Polonia S.A. z dnia 28 czerwca 2007 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

### Raport zawiera 15 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Funduszu.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania .....	4
III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki .....	5
IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego.....	6
V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta.....	14

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i przeprowadzający badanie:

  
Andrzej J. Konopacki  
Członek Zarządu  
Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 1750/287  
Warszawa, 28 czerwca 2007 r.

  
Spółka wpisana na listę podmiotów  
uprawnionych do badania sprawozdań  
finansowych pod numerem 144

**I. Ogólna charakterystyka Funduszu**

- (a) NFI Magna Polonia S.A. jest spółką akcyjną z siedzibą w Warszawie, przy Al. Jana Pawła II 25. Fundusz prowadzi działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
- (b) Fundusz został utworzony aktem notarialnym z dnia 15 grudnia 1994 r. przez Ministra Przekształceń Własnościowych działającego w imieniu Skarbu Państwa. Akt założycielski Funduszu sporządzono w Kancelarii Notarialnej notariusza Mirosława Kupisa w Warszawie w dniu 15 grudnia 1994 r. i zarejestrowano w Rep. Nr A-5186/94. Fundusz został zarejestrowany w XVI Wydziale Gospodarczo-Rejestrowym w Sądzie Rejonowym w Warszawie pod numerem RHB 43364. W dniu 24 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy w Warszawie wydał postanowienie o wpisie Funduszu do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000019740.
- (c) Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Funduszowi nadano dnia 28 listopada 1995 r. numer NIP 118-00-87-290. Dla celów statystycznych jednostka otrzymała dnia 17 listopada 1995 r. numer REGON 011140008.
- (d) Fundusz prowadzi działalność na podstawie Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeksu spółek handlowych (z późniejszymi zmianami) oraz Ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o Narodowych Funduszach Inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202 z 1993 r. z późniejszymi zmianami).
- (e) Na dzień 31 grudnia 2006 r. zarejestrowany kapitał zakładowy Funduszu wynosił 3.006 tys. zł i składał się z 30.056.124 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Zgodnie z punktem 25 MSR 29 „Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji” wartość kapitału podstawowego została skorygowana o kwotę 548 tys. zł, wynikającą z zastosowania ogólnego indeksu cen, począwszy od daty, w której kapitały te zostały wniesione.
- (f) W badanym roku przedmiotem działalności Funduszu było przede wszystkim nabywanie i zbywanie papierów wartościowych.
- (g) W roku obrotowym członkami Zarządu Funduszu byli:
- Jerzy Bujko - Prezes Zarządu do 22 maja 2006 r.
  - Marzena Tomecka - Prezes Zarządu od 5 czerwca 2006 r.,  
Wiceprezes Zarządu do 5 czerwca 2006 r.
  - Robert Bożyk - Wiceprezes Zarządu od 5 czerwca 2006 r.
  - Piotr Oskroba - Wiceprezes Zarządu od 5 czerwca 2006 r.
  - Witold Radwański - Wiceprezes Zarządu przez cały rok obrotowy
- (h) Jednostkami powiązanymi z Funduszem są:
- RT Hotels S.A. - jednostka zależna
  - Polskie Projekty Inwestycyjne Sp. z o.o. Spółka komandytowo-akcyjna - jednostka zależna od RT Hotels S.A.
  - TB Opakowania S.A. - jednostka zależna
  - Magna Investments Sp. z o.o. w likwidacji - jednostka zależna

**I. Ogólna charakterystyka Funduszu (cd.)**

- (i) Fundusz jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Korzystając z możliwości wyboru zasad rachunkowości przewidzianej przepisami Ustawy, począwszy od roku 2006, Fundusz sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- (j) Fundusz, jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej sporządził również, pod datą 15 czerwca 2007 r. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. W celu zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Funduszu jako jednostki dominującej, jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać w powiązaniu ze sprawozdaniem skonsolidowanym.

**II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

- (a) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Funduszu uchwałą nr IV/18/2006 Rady Nadzorczej NFI Magna Polonia S.A. z dnia 6 lipca 2006 r. na podstawie art. 24 pkt. 3 Statutu Funduszu.
- (b) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 66 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.
- (c) Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 26 października 2006 r. w okresie od 14 maja do 28 czerwca 2007 r.

### **III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki**

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania finansowego.

- Na koniec roku obrotowego aktywa Funduszu wyniosły 86.493 tys. zł i spadły w stosunku do poprzedniego roku o 129.921 tys. zł, tj. o 60%.
- Główną pozycję aktywów Funduszu stanowiły w badanym roku środki pieniężne. Na koniec 2006 r. ich wartość wynosiła 60.059 tys. zł (2005 r.: 119.268 tys. zł) i w 99,7% były to lokaty Funduszu utrzymywane w bankach. Znaczący spadek salda w badanym roku związany był z zakupem akcji własnych.
- Znaczącą kategorią aktywów Funduszu były również aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana. Ich wartość na koniec badanego roku wyniosła 22.247 tys. zł i spadła w stosunku do roku poprzedniego o 26%. Główną przyczyną tego spadku była sprzedaż w trakcie roku jednostek zależnych Qumak-Sekom S.A. i Rakowice Sp. z o.o.
- Przychody i zyski Funduszu wyniosły w badanym roku łącznie 25.117 tys. zł i wzrosły o 68% w porównaniu do roku poprzedniego. Było to spowodowane głównie realizacją przyjętej strategii zakładającej zbycie do końca lipca 2007 r. portfela inwestycyjnego Funduszu.
- Największy udział w kosztach i stratach Funduszu miały koszty operacyjne wynoszące w badanym okresie obrotowym 13.060 tys. zł, co stanowiło 82% kosztów i strat ogółem. Koszty operacyjne w porównaniu z poprzednim rokiem wzrosły o 4.677 tys. zł, tj. 56%, co spowodowane było głównie zwiększeniem kosztów wynagrodzenia firmy zarządzającej Funduszem o 4.911 tys. zł.
- W rezultacie wzrostu przychodów i zysków przy jednoczesnym wolniejszym wzroście kosztów i strat, Fundusz odnotował w badanym roku zysk netto w kwocie 9.139 tys. zł. W związku z nabyciem akcji własnych i utrzymującą się stratą z lat ubiegłych kapitały własne Funduszu spadły w stosunku do stanu na 31 grudnia 2005 r. o 64% i ukształtowały się na poziomie 77.462 tys. zł.
- Wartość aktywów netto na 1 akcję wyniosła na koniec badanego roku 6,65 zł w porównaniu do 7,24 zł na koniec roku ubiegłego. Notowania akcji wyniosły na 29 grudnia 2006 r. 9,76 zł za akcję, co oznacza wzrost w stosunku do stanu na 30 grudnia 2005 r. o 57%.

Na działalność Funduszu w kolejnym okresie obrotowym wpływać będzie przyjęta w 2006 r. nowa strategia działalności Funduszu zakładająca zbycie do końca lipca 2007 r. akcji i udziałów w spółkach portfelowych Funduszu oraz postawienie, po upływie tego terminu, do dyspozycji Akcjonariuszy środków pieniężnych po przeprowadzonych transakcjach. Zarząd nie posiada informacji odnośnie dalszych zamierzeń Akcjonariuszy wobec Funduszu, nie zostały podjęte jeszcze decyzje o jego likwidacji.



#### IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego

##### BILANS na 31 grudnia 2006 r.

	Komentarz	31.12.2006 r. tys. zł	31.12.2005 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2006 r. Struktura (%)	31.12.2005 r. Struktura (%)
<b>AKTYWA</b>							
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1	60.059	119.268	(59.209)	(50)	69	55
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	2	3.095	25.645	(22.550)	(88)	4	12
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		1.061	6.877	(5.816)	(85)	1	3
Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana	3	22.247	29.910	(7.663)	(26)	26	14
Inwestycje w jednostkach zależnych		-	34.650	(34.650)	(100)	-	16
Wartości niematerialne		2	2	-	-	0	0
Rzeczowe aktywa trwale		29	62	(33)	(53)	0	0
<b>Ogółem aktywa</b>		<b>86.493</b>	<b>216.414</b>	<b>(129.921)</b>	<b>(60)</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

## IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

## BILANS na 31 grudnia 2006 r. (cd.)

	Komentarz	31.12.2006 r. tys. zł	31.12.2005 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2006 r. Struktura (%)	31.12.2005 r. Struktura (%)
<b>PASYWA</b>							
<b>Zobowiązania</b>							
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		9.031	357	8.674	2.430	10	0
<b>Kapitał własny</b>							
Kapitał podstawowy	4	3.554	3.554	-	-	4	2
Akcje własne	5	(146.280)	(956)	(145.324)	15.201	(169)	0
Pozostałe kapitały		247.466	248.702	(1.236)	0	286	114
Nie pokryte zakumulowane straty		(27.278)	(35.243)	7.965	(23)	(31)	(16)
Strata z lat ubiegłych		(36.417)	(43.517)	7.100	(16)	(42)	(20)
Zysk netto bieżącego roku		9.139	8.274	865	10	11	4
		<b>77.462</b>	<b>216.057</b>	<b>(138.595)</b>	<b>(64)</b>	<b>90</b>	<b>100</b>
<b>Ogółem pasywa</b>		<b>86.493</b>	<b>216.414</b>	<b>(129.921)</b>	<b>(60)</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

**Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r.**

	Komentarz	2006 r. tys. zł	2005 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	2006 r. Struktura (%)	2005 r. Struktura (%)
<b>Przychody i zyski</b>							
Przychody i zyski z inwestycji	6	16.486	8.158	8.328	102	66	48
Pozostałe przychody i zyski operacyjne		20	104	(84)	(81)	0	1
Rozwiązanie odpisów aktualizujących		8.611	6.680	1.931	29	34	39
		<b>25.117</b>	<b>14.942</b>	<b>10.175</b>	<b>68</b>	<b>100</b>	<b>88*</b>
<b>Koszty i straty</b>							
Koszty i straty z inwestycji	7	(1.780)	(115)	(1.665)	1.448	11	1
Koszty operacyjne	8	(13.060)	(8.383)	(4.677)	56	82	97
Pozostałe koszty i straty operacyjne		(42)	(101)	59	(58)	1	1
Utrata wartości		(11)	(79)	68	(86)	0	1
		<b>(14.893)</b>	<b>(8.678)</b>	<b>(6.215)</b>	<b>72</b>	<b>94**</b>	<b>100</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>10.224</b>	<b>6.264</b>	<b>3.960</b>	<b>63</b>		
Różnice kursowe		(997)	1.968	(2.965)	***	6	12
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>9.227</b>	<b>8.232</b>	<b>995</b>	<b>12</b>		
Podatek dochodowy		(88)	42	(130)	***		
<b>Zysk netto</b>		<b>9.139</b>	<b>8.274</b>	<b>865</b>	<b>10</b>		

\* - strukturę policzono w stosunku do sumy przychodów (uwzględniono dodatnie różnice kursowe)

\*\* - strukturę policzono w stosunku do sumy kosztów (uwzględniono ujemne różnice kursowe)

\*\*\* - wyliczenie niewykonalne

#### **IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

##### **Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Funduszu**

Działalność gospodarczą Funduszu, jego wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresów poprzedniego charakteryzują następujące wskaźniki:

	<b>2006 r.</b>	<b>2005 r.</b>
<b>Wskaźniki rentowności</b>		
- rentowność kapitałów własnych	6%	4%
- zysk na akcję - podstawowy (w zł)	0,43	0,28
	<b>31.12.2006 r.</b>	<b>31.12.2005 r.</b>
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>		
- stopa zadłużenia	10%	0%
<b>Wskaźniki płynności</b>		
- płynności I i II	7	353
<b>Wskaźniki rynku kapitałowego</b>		
- cena akcji na GPW w Warszawie (w zł)	9,76	6,20
- wartość aktywów netto na akcję (w zł)	6,65	7,24
- cena akcji / zysk na akcję	22,86	22,36

#### IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

##### Bilans na dzień 31 grudnia 2006 r.

##### 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2006 r. tys. zł	31.12.2005 r. tys. zł
Środki pieniężne w kasie i w banku	143	22
Krótkoterminowe depozyty bankowe	59.916	119.246
<b>RAZEM</b>	<b>60.059</b>	<b>119.268</b>

Wartość środków pieniężnych na koniec badanego roku wyniosła 60.059 tys. zł, co w porównaniu do roku ubiegłego oznacza spadek o 59.209 tys. zł, tj. 50%. Główną przyczyną tego spadku był wypływ środków pieniężnych z tytułu nabycia akcji własnych.

##### 2. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	31.12.2006 r. tys. zł	31.12.2005 r. tys. zł
Papiery wartościowe notowane na giełdzie:	-	5.118
- akcje i udziały	-	94
- obligacje skarbowe	-	5.024
Akcje i udziały nie notowane na giełdzie	3.095	20.527
- akcje i udziały	98	2.913
- obligacje korporacyjne	2.997	1.981
- inne dłużne papiery wartościowe	-	15.633
<b>RAZEM</b>	<b>3.095</b>	<b>25.645</b>

Spadek wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży w porównaniu do ubiegłego roku obrotowego o 22.550 tys. zł wynikał głównie z realizacji w 2006 r. przyjętej strategii zakładającej wyzbywanie się składników portfela inwestycyjnego.

##### 3. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana

Na dzień 31 grudnia 2006 r. saldo pozycji Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana wyniosło 22.247 tys. zł i było niższe w stosunku do 2005 r. o kwotę 7.663 tys. zł (tj. 26%). Na pozycję tą składały się inwestycje kwalifikowane do działalności zaniechanej w spółkach zależnych: RT Hotels S.A., Magna Investments Sp. z o.o. w likwidacji oraz TB Opakowania S.A. W trakcie badanego roku nastąpiło zbycie posiadanych udziałów w spółkach: Rakowice Sp. z o.o. oraz Qumak-Sekom S.A.

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

**4. Kapitały własne**

	31.12.2005 r.	Wycena i realizacja instrumentów dostępnych do sprzedaży oraz zmiany podatku odroczonego z tytułu wyceny	Wyplata dywidendy	Nabycie akcji własnych	Podział wyniku finansowego	Wynik roku bieżącego	31.12.2006 r.
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. Zł	tys. Zł	tys. Zł
Kapitał podstawowy	3.554						3.554
Akcje własne	(956)			145.324			(146.280)
Pozostałe kapitały	248.702	(1.245)			9		247.466
Nie podzielone straty	(35.243)		(1.165)		(9)	9.139	(27.278)
<b>Razem</b>	<b>216.057</b>	<b>(1.245)</b>	<b>(1.165)</b>	<b>145.324</b>	<b>-</b>	<b>9.139</b>	<b>77.462</b>

Na koniec 2006 r. wielkość kapitału własnego wyniosła 77.462 tys. zł (216.057 tys. zł na 31 grudnia 2005 r.) i uległa zmniejszeniu o 138.595 tys. zł w stosunku do roku poprzedniego. Na zmianę kapitału własnego główny wpływ miało nabycie akcji własnych Funduszu.

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

**5. Kapitał podstawowy – struktura własności**

Na 31 grudnia 2006 r. akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów i udziałów w kapitale własnym Funduszu były następujące podmioty:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Wartość nominalna posiadanych akcji (w tys. zł)	Typ posiadanych akcji	% posiadanych głosów na WZA
<b>Allied Irish Banks, w tym:</b>	<b>5.108.134</b>	<b>511</b>	<b>zwykłe</b>	<b>16,99</b>
- Bank Zachodni WBK S.A.	3.348.622	335	zwykłe	11,14
- AIB Capital Markets plc	1.759.512	176	zwykłe	5,85

W badanym roku wielkość zarejestrowanego kapitału zakładowego nie uległa zmianie w stosunku do roku ubiegłego. Wartość kapitału podstawowego Funduszu wykazywana w sprawozdaniu finansowym jest wyższa o kwotę 548 tys. zł od wartości nominalnej posiadanych akcji, co jest wynikiem przeszacowania z tytułu hiperinflacji.

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

**Rachunek zysków i strat za rok obrotowy do 31 grudnia 2006 r.**

**6. Przychody i zyski z inwestycji**

	<b>2006 r.</b> <b>tys. zł</b>	<b>2005 r.</b> <b>tys. zł</b>
Przychody z inwestycji	3.277	3.864
Zrealizowane zyski z inwestycji	13.182	4.294
Niezrealizowane zyski z inwestycji	27	-
<b>RAZEM</b>	<b>16.486</b>	<b>8.158</b>

Przychody z inwestycji obejmowały głównie odsetki od depozytów bankowych w kwocie 2.876 tys. zł oraz odsetki od udzielonych pożyczek równe 260 tys. zł. Natomiast na zrealizowane zyski złożyły się przede wszystkim zyski na sprzedaży akcji i udziałów w jednostkach zależnych w kwocie 10.326 tys. zł.

W porównaniu do ubiegłego roku obrotowego przychody i zyski z inwestycji wzrosły o 8.328 tys. zł, co było spowodowane realizacją przyjętej strategii zakładającej sprzedaż portfela inwestycyjnego.

**7. Koszty i straty z inwestycji**

Koszty i straty z inwestycji w badanym roku obrotowym wyniosły 1.780 tys. zł i wynikały głównie ze strat zrealizowanych na sprzedaży części akcji Qumak-Sekom S.A.

**8. Koszty operacyjne**

	<b>2006 r.</b> <b>tys. zł</b>	<b>2005 r.</b> <b>tys. zł</b>
Wynagrodzenie firmy zarządzającej	(11.309)	(6.398)
Koszty świadczeń pracowniczych	(635)	(578)
Usługi doradztwa finansowego	(287)	(337)
Wynagrodzenia Rady Nadzorczej	(194)	(373)
Czynsze i najem nieruchomości	(111)	(118)
Podatki i opłaty	(85)	(54)
Usługi bankowe i usługi biur maklerskich	(85)	(47)
Usługi prawne	(84)	(75)
Amortyzacja	(34)	(75)
Zużycie materiałów	(27)	(28)
Pozostałe	(209)	(300)
<b>RAZEM</b>	<b>(13.060)</b>	<b>(8.383)</b>

Wzrost poziomu kosztów o 4.677 tys. zł w stosunku do roku ubiegłego spowodowany był głównie zwiększeniem kosztów wynagrodzenia firmy zarządzającej Funduszem o 4.911 tys. zł.



**V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta**

- (a) Zarząd Funduszu przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Zakres badania nie był ograniczony.
- (c) Fundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jej potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Funduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości zostały prawidłowo wykazane w informacji dodatkowej.
- (d) Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- (e) Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
  - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
  - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
  - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
  - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej i bez zastrzeżeń opinii o prawidłowości i rzetelności tego sprawozdania. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

- (f) Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską.
- (g) Sprawozdanie z działalności Funduszu uwzględnia zagadnienia wymagane przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Informacje finansowe w nim zawarte są zgodne z informacjami przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym.
- (h) Inwentaryzacja aktywów i pasywów została przeprowadzona oraz rozliczona zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.

**V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)**

- (i) Podczas badania nie stwierdzono żadnych istotnych naruszeń prawa wpływających na sprawozdanie finansowe, a także żadnych istotnych naruszeń statutu Funduszu.
- (j) Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń z objaśnieniem dotyczącym zmiany strategii Funduszu.
- (k) Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. zostało zatwierdzone uchwałą nr 4 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 8 września 2006 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 20 września 2006 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B w dniu 16 kwietnia 2007 r.