



**RAPORT NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA**

**z przeglądu śródrocznego jednostkowego  
sprawozdania finansowego**

**BBI Zeneris  
Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.  
w  
Poznaniu**

**za okres od 01.01.2012 r. do 30.06.2012 r.**

---

## **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

**dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej**

**BBI Zeneris Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.**

**z przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego  
obejmującego okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego BBI Zeneris Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. z siedzibą w Poznaniu, na które składa się: jednostkowe sprawozdanie z sytuacji majątkowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 roku, jednostkowy rachunek zysków i strat, jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku oraz dane objaśniające.

Zarząd BBI Zeneris Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, który został zatwierdzony przez Unię Europejską („MSR 34”), jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych i innymi obowiązującymi przepisami. W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

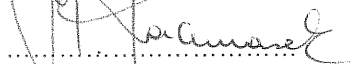
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 „Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki”.

Zgodnie ze standardami stanowiącymi podstawę przeglądu, nasze procedury obejmują wykorzystanie informacji uzyskanych przede wszystkim od kierownictwa, jak również od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość BBI Zeneris Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A., wgląd w księgi rachunkowe oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego na podstawie przeprowadzonych procedur nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej BBI Zeneris Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. na dzień 30 czerwca 2012 roku, jej wyniku finansowego, zmian w kapitale własnym oraz przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zgodnie z wymogami MSR 34, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.

Nie zgłaszając konieczności dokonania istotnych zmian w skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym zwracamy uwagę, iż Zarząd BBI Zeneris NFI S.A. w punkcie nr 1 Informacji dodatkowej do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2012 roku przedstawił stopień zaawansowania zadań inwestycyjnych realizowanych przez Spółki portfelowe oraz bieżącą sytuację spółek, w których procesy inwestycyjne zostały na dzień bilansowy zakończone. Badana spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej, która w okresie objętym przeglądem poniosła wysoką stratę na całokształcie działalności wynikającą głównie ze straty poniesionej przez spółkę zależną OZEN Plus Sp. z o.o. Wspomniana jednostka zależna rozpoczęła w bieżącym okresie działalność operacyjną, natomiast nie udało się jej dojść do pełnej zdolności produkcyjnej, czego następstwem była nadwyżka poniesionych kosztów nad przychodami ze sprzedaży. Zarząd OZEN Plus Sp. z o.o. przedstawił prognozy wskazujące na uzyskanie dodatniego poziomu rentowności, jednak pewności w zakresie ich realizacji nie ma. Kontynuacja negatywnego trendu w zakresie wyniku finansowego wpłynie na zwiększenie kosztów finansowania zewnętrznego zarówno Spółki dominującej, jak i Grupy (z uwagi na wzrost udziału obcych źródeł finansowania w strukturze pasywów) i tym samym wydłuży okres zwrotu z zainwestowanego kapitału.

Małgorzata Kaczmarek



Biegły rewident nr 10 014

kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd  
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o. podmiotu uprawnionego  
do badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Elbląska 15/17  
01-747 Warszawa  
Oddział Regionalny Poznań

Poznań, 31 sierpnia 2012 r.