

***NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY  
IMIENIA EUGENIUSZA KWIATKOWSKIEGO S.A.***

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA  
INFORMACJI FINANSOWEJ, OBEJMUJĄCEJ WPROWADZENIE,  
BILANS, RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ORAZ DODATKOWE  
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA  
ZA OKRES 9 MIESIĘCY  
ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2005 ROKU**

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA

### 1. Informacje ogólne

Narodowy Fundusz Inwestycyjny imienia Eugeniusza Kwiatkowskiego S.A. („Fundusz”) został utworzony przez Ministra Przekształceń Własnościowych działającego w imieniu Skarbu Państwa aktem notarialnym z dnia 15 grudnia 1994 roku. Siedziba Funduszu mieści się w Warszawie, przy ulicy Armii Ludowej 26. Fundusz zmienił siedzibę po dacie bilansowej. Postanowienie o wpisie w rejestrze przedsiębiorców zmiany adresu siedziby Funduszu wydane zostało dnia 10 listopada 2005 roku przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Poprzednia siedziba Funduszu mieściła się w Warszawie przy ulicy Emilii Plater 53

W dniu 6 lipca 2001 roku Fundusz został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000025704.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony z tym, że na pierwszym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy zwołanym po 31 grudnia 2005 roku i na każdym następnym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza przedstawi akcjonariuszom projekt odpowiedniej uchwały i zalecenie dotyczące likwidacji lub przekształcenia Funduszu w spółkę mającą charakter funduszu powierniczego lub innego podobnego funduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami. W przypadku, gdy Rada Nadzorcza zaleci przekształcenie Funduszu w spółkę mającą charakter funduszu powierniczego lub innego podobnego funduszu, powinna również przedstawić zalecenie dotyczące firmy zarządzającej, jeżeli Fundusz jest związany z taką firmą umową o zarządzanie.

Fundusz posiada numer NIP: 525-10-06-698 nadany w dniu 5 marca 1996 roku oraz symbol REGON: 010974600 nadany w dniu 11 maja 1995 roku.

Zgodnie ze Statutem, przedmiotem działalności Funduszu jest:

- nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
- nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce,
- nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty, o których mowa w poprzednim punkcie,
- wykonywanie praw z akcji, udziałów i innych papierów wartościowych,
- rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi,
- udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce,
- zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu.

Organem zarządzającym Funduszu jest NFI Management Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Emilii Plater 53, która jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000029458. 12 grudnia 2005 roku nastąpiła zarówno zmiana firmy NFI Management Sp. z o.o. na Supernova Management Sp. z o.o. jak i zmiana adresu spółki na ul. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa.

W dniu 30 września 2005 roku kapitał zakładowy Funduszu wynosił 2.254 tysiące złotych. Kapitał własny Funduszu na ten dzień wynosił 97.194 tysięcy złotych. Struktura własności kapitału zakładowego na dzień 30 września 2005 roku była następująca:

	Liczba akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale zakładowym
CA IB Fund Management S.A.	2.502.234	2.502.234	250.223,40	11,10%
Akcje własne	18.034.507	18.034.507	1.803.450,70	80%
Pozostali akcjonariusze	2.006.394	2.006.394	200.639,40	8,90%
<b>Razem</b>	<b>22. 543.135</b>	<b>22.543.135</b>	<b>2 254 313,50</b>	<b>100%</b>

Na dzień 21 grudnia 2005 roku wysokość kapitału zakładowego Funduszu nie uległa zmniejszeniu w stosunku do 30 września 2005 roku. Zgodnie z Uchwałą nr 2/2005 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 21 czerwca 2005 roku zostało umorzonych 10.705.801 akcji własnych o wartości nominalnej 0,10 zł. Według ostatniego odpisu z rejestru przedsiębiorców z dnia 25 listopada 2005 roku kapitał zakładowy wynosi 1.184 tysięcy złotych.

W skład Zarządu Funduszu na dzień 21 grudnia 2005 roku wchodził:

- Artur Cąkała - Prezes Zarządu.

Zarząd Funduszu zmienił się w dniu 29 sierpnia 2005 roku. Przed zmianami w skład Zarządu Funduszu wchodził:

- Artur Cąkała - Prezes Zarządu,
- Waleria Kupiec - Członek Zarządu.

## **2. Bilans, rachunek zysków i strat oraz informacja dodatkowa**

### **2.1. Opinia biegłego rewidenta oraz badanie bilansu, rachunku zysków i strat oraz informacji dodatkowej**

Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Emilii Plater 53 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit Sp. z o.o. w dniu 21 grudnia 2005 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą Funduszu do przeprowadzenia badania bilansu, rachunku zysków i strat oraz informacji dodatkowej Funduszu.

Ernst & Young Audit Sp. z o.o. oraz biegły rewident kierujący badaniem spełniają, w rozumieniu art.66 ust. 2 i 3 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. nr 76 z 2002 roku, poz.694, z późniejszymi zmianami) („ustawa”), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 23 sierpnia 2005 roku z Zarządem Funduszu, oraz aneksu do tej umowy, przeprowadziliśmy badanie informacji finansowej Funduszu za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2005 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o informacji finansowej Funduszu na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o informacji finansowej

Na podstawie naszego badania, z datą 21 grudnia 2005 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta o następującej treści:

**„Dla Rady Nadzorczej Narodowego Funduszu Inwestycyjnego im. Eugeniusza Kwiatkowskiego S.A.**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonej informacji finansowej za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2005 roku Narodowego Funduszu Inwestycyjnego im. Eugeniusza Kwiatkowskiego S.A. („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Armii Ludowej 26, obejmującej:

- wprowadzenie,
- bilans sporządzony na dzień 30 września 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 98.330 tysięcy złotych,
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 września 2005 roku wykazujący zysk netto w wysokości 23.326 tysięcy złotych oraz,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Załączona informacja finansowa została sporządzona dla celów określonych w Art. 442 ust. 2 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych („Kodeks spółek handlowych”).

2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność informacji finansowej jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Funduszu. Naszym zadaniem było zbadanie załączonych dokumentów: bilansu, rachunku zysków i strat oraz informacji dodatkowej i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy bilans, rachunek zysków i strat oraz informacja dodatkowa, są we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę ich sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

3. Badanie informacji finansowej przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości ("ustawa o rachunkowości"),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność czy informacja finansowa nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową - dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonej informacji finansowej. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji informacji finansowej. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonej informacji finansowej.

4. Naszym zdaniem, załączona informacja finansowa, obejmująca wprowadzenie, bilans, rachunek zysków i strat oraz dodatkowe informacje i objaśnienia:
  - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny bilansu, rachunku zysków i strat oraz informacji dodatkowej za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 września 2005 roku oraz na dzień 30 września 2005 roku dla celów określonych w Art. 442 ust. 2 Kodeksu spółek handlowych,
  - bilans, rachunek zysków i strat oraz informacja dodatkowa sporządzone zostały zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych”), na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
5. Nie zgłaszając zastrzeżeń, co do rzetelności i jasności załączonej informacji finansowej zwracamy uwagę na kwestię kontynuacji działalności, do której Zarząd Funduszu odniósł się w nocie 2 i 7 wprowadzenia.”

Badanie bilansu, rachunku zysków i strat oraz informacji dodatkowej Funduszu przeprowadziliśmy w okresie od 12 grudnia 2005 roku do 21 grudnia 2005 roku, w tym w siedzibie Funduszu od 12 grudnia 2005 roku do 16 grudnia 2005 roku.

## 2.2. Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd Funduszu potwierdził swoją odpowiedzialność za prawidłowość, rzetelność i jasność bilansu, rachunku zysków i strat oraz informacji dodatkowej Funduszu i oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe Funduszu, księgi rachunkowe Funduszu oraz inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 21 grudnia 2005 roku Zarządu Funduszu o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych Funduszu,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w informacji finansowej Funduszu oraz
- ujawnieniu w informacji finansowej Funduszu wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe, zgodne z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Funduszu i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na bilans, rachunek zysków i strat oraz informację dodatkową Funduszu.

## 2.3. Informacje o sprawozdaniu finansowym Funduszu za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku zostało zbadane przez Jacka Hryniuka, nr ewidencyjny 9262/6958, działającego w imieniu Ernst & Young Audit Sp. z o.o., ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa, nr ewidencyjny 130. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Funduszu („WZA”) w dniu 17 maja 2005 roku, na którym podjęto uchwałę, że zysk za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2004 roku zostanie podzielony w następujący sposób:

- a) zrealizowany zysk netto w wysokości 29.537 tysięcy złotych zostanie przeznaczony na kapitał zapasowy Funduszu,
- b) niezrealizowany zysk netto w wysokości 34.501 tysięcy złotych zostanie przeniesiony na niezrealizowany zysk z lat ubiegłych.

Ponadto, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonało pokrycia zrealizowanej straty netto z lat ubiegłych i podziału zrealizowanego zysku netto z lat ubiegłych w następujący sposób:

- a) zrealizowana strata z lat ubiegłych w kwocie 10.647 tysięcy złotych została pokryta z kapitału zapasowego Funduszu,
- b) zrealizowany zysk z lat ubiegłych w kwocie 16.825 tysięcy złotych został przeznaczony na kapitał zapasowy Funduszu.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku wraz z opinią biegłego rewidenta oraz odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego zostały złożone w dniu 27.06.2005 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym, Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XX Wydział Gospodarczy.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku wraz z opinią biegłego rewidenta oraz odpisem uchwały WZA Funduszu o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, zostały w dniu 22 sierpnia 2005 roku opublikowane w Monitorze Polskim B nr 1308.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2004 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych Funduszu jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2005 roku.

### 3. Sytuacja Finansowa

#### 3.1. Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Funduszu w latach 2003 – 2005, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniu finansowym za rok 2004 oraz badanej informacji finansowej.

Wskaźniki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2003 roku wyliczono na podstawie danych zawartych w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym, które zostało zbadane przez biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego.

	09 2005	2004	2003
Suma bilansowa	98 330	349 644	286 354
Akty wa netto	97 194	343 625	279 587
Portfel inwestycyjny	97 147	315 889	270 622
Zysk (strata) netto	23 326	64 038	31 894
Wskaźnik efektywności	10,6%	20,6%	12,0%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{średni stan aktywów netto}}$			
Wskaźnik przyrostu aktywów netto	-71,7%	22,9%	10,4%
Liczba akcji na koniec okresu	22 543 135	22 543 135	22 543 135
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w złotych)	4,3	15,2	12,4
Zysk/(strata) netto na jedną akcję zwykłą (w złotych)	1,0	2,8	1,4
Wskaźnik inflacji:			
Średnioroczny	3,6%	3,5%	0,8%
Od grudnia do grudnia	3,6%	4,4%	1,7%

### 3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- W okresie między 31 grudnia 2003 a 30 września 2005 suma aktywów funduszu spadła z 286,3 mln złotych do 98,3 mln złotych, zmniejszyła się także wartość portfela inwestycyjnego,
- W analizowanym okresie spadł stan aktywów netto, który na dzień 30 września 2005 roku był o 173,5 mln złotych niższy niż na dzień 31 grudnia 2003 roku,
- Wskaźnik przyrostu aktywów netto wyniósł w pierwszych 9 miesiącach 2005 roku -71,7% (ujemny), podczas gdy w latach 2004 i 2003 był dodatni i wynosił odpowiednio 22,9% i 10,4%.

### 3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi co powodowałoby nasze przekonanie, że Fundusz nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 30 września 2005 roku na skutek zamierzonego lub istotnego ograniczenia przez niego dotychczasowej działalności.

W nocie nr 2 oraz 7 we wprowadzeniu do do informacji finansowej za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2005 roku Zarząd Funduszu wskazał, że bilans, rachunek zysków i strat oraz informacja dodatkowa Funduszu zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 30 września 2005 roku oraz, że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie możliwości kontynuowania działalności przez Fundusz.

## II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

### 1. Prawidłowość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Funduszu prowadzona była w okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2005 roku przy wykorzystaniu systemu komputerowego SUN w siedzibie Funduszu. Fundusz posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy, w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Funduszu.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadaną informację finansową Funduszu a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,



- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

## **2. Aktywa i pasywa bilansu oraz pozycje kształtujące wynik działania Funduszu**

Struktura aktywów i pasywów bilansu Funduszu jak również pozycje kształtujących wynik działalności Funduszu została przedstawiona w załączonej informacji finansowej za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2005 roku.

## **3. Informacja dodatkowa**

Wprowadzenie do bilansu, rachunku zysku i strat oraz dodatkowe informacje i objaśnienia za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2005 roku sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z wymogami ustawy, w tym art. 45 ustawy oraz rozporządzenia Rady Ministrów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych z dnia 16 października 2001 roku.

## **4. Zgodność z prawem**

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w ciągu pierwszych 9 miesięcy 2005 roku nie zostały złamane przepisy prawne.

## **5. Wykorzystanie prac specjalistów**

W trakcie badania bilansu, rachunku zysków i strat oraz informacji dodatkowej Funduszu, sporządzonego za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2005 roku nie korzystaliśmy z prac specjalistów.

w imieniu  
Ernst & Young Audit Sp. z o.o.  
ul. Emilii Plater 53,  
00-113 Warszawa  
numer ewid. 130

Robert Klimacki  
Biegły rewident Nr 90055/7482

Sebastian Łyczba  
Biegły rewident Nr 9946/7392

Warszawa, dnia 21 grudnia 2005 roku