

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego
obejmującego okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku**

dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu jednostki dominującej Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A.

Dokonaliśmy przeglądu załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Żurawia 22, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **143.403** tysięcy złotych;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku wykazujący zysk netto w wysokości **11.889** tysięcy złotych;
- skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **5.514** tysięcy złotych;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku o kwotę **1.032** tysięcy złotych;
- zestawienie portfela inwestycyjnego na dzień 30 czerwca 2005 roku,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada Zarząd jednostki dominującej.

Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów ustawy o rachunkowości oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki.

Zakres i metoda przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o rzetelności, prawidłowości i jasności rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

W trakcie przeglądu stwierdziliśmy, że

1. Śródroczne sprawozdania finansowe następujących spółek nie podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta:
 - spółki zależnej EMER Inwestycje Sp. z o.o., udział tej spółki w skonsolidowanej sumie bilansowej przed dokonaniem wyłączeń wynosi 7%,
 - spółki stowarzyszonej STRADOM S.A., której wartość bilansowa w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wynosi 11.100 tys. zł,
 - spółki stowarzyszonej Polskie Zakłady Optyczne S.A. której wartość bilansowa w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wynosi 27.344 tys. zł.
2. Podstawą wyceny w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym udziałów w spółce stowarzyszonej Polskie Zakłady Optyczne S.A. było sprawozdanie sporządzone zgodnie z zasadami wynikającymi z MSR/MSSF. W wyniku zastosowania standardów przez tą spółkę po raz pierwszy od dnia 1.01.2004 r. skutki zmiany zasad wyceny aktywów w sprawozdaniu spółki w kwocie 22.879 tys. zł odniesiono na niepodzielony wynik z lat ubiegłych.

W kolejnych okresach spółki Grupy Kapitałowej nabyły dalsze pakiety akcji PZO S.A. Ustalona na dzień nabycia akcji ujemna wartość firmy została odniesiona na wynik finansowy 2004 roku w kwocie 16.928 tys. zł, a w 2005 roku w kwocie 1.378 tys. zł

Z uwagi na opisany powyżej zakres przeglądu nie jesteśmy w stanie odnieść się do wyceny udziałów w tej spółce oraz odniesionej na wynik finansowy ujemnej wartości firmy.

Z uwzględnieniem powyższego uważamy, że przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2005 roku oraz jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, a w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, jak również wszystkimi Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Warszawa, dnia 27 października 2005 roku

BDO Polska Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 523

Biegły dokonujący przeglądu
Hanna Sztuczyńska
Biegły Rewident
nr ident. 9269/6955

Działający w imieniu BDO Polska Sp. z o.o.
dr André Helin
State Authorized
Public Accountant
Biegły Rewident 90004/502
Prezes BDO Polska Sp. z o.o.