

**Grupa Kapitałowa
Jupiter NFI S.A.
ul. Nowogrodzka 47A, Warszawa**

**Opinia i raport
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku**

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Jupiter NFI S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania skonsolidowanego grupy kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Jupiter NFI S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Nowogrodzkiej 47A, na które składają się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **310.822** tysiące złotych;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku wykazujący zysk netto w wysokości **87.121** tysiące złotych;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **26.803** tysiące złotych;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku o kwotę **147.258** tysiące złotych;
- zestawienie portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2004 roku;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd jednostki dominującej.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r, nr 76, poz. 694),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

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

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2004 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku,

- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie, a w szczególności w rozdziale 6, zasadami (polityką) rachunkowości oraz przepisami wydanego na jej podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz. U. z 2001 r. nr 152, poz. 1729),
- sporządzone zostało zgodnie z zasadami określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości i w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych,
- sporządzone zostało zgodnie z wymogami rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2001 r. nr 139, poz. 1569 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz. U. z 2004 r. nr 186, poz. 1921 z późniejszymi zmianami),
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, a zawarte w nim informacje finansowe, pochodzące ze zbadanego sprawozdania skonsolidowanego, są z nim zgodne.

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2005 roku

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

Adriana Labuda
 Biegły Rewident
 nr ident. 9326/7000

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

**Grupa kapitałowa
Jupiter NFI S.A.
ul. Nowogrodzka 47A, Warszawa**

**Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku**

SPIS TREŚCI

<u>I. CZEŚĆ OGÓLNA RAPORTU</u>	6
<u>II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI</u>	15
<u>III. CZEŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU</u>	20

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące jednostkę dominującą

1.1 Nazwa i forma prawna

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna (nazwa skrócona: Jupiter NFI S.A.)

1.2 Siedziba Spółki

00-695 Warszawa, ul. Nowogrodzka 47A

1.3 Przedmiot działalności

Zgodnie z wpisem do rejestru przedmiotem działalności Spółki jest:

- pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane
- pozostałe formy udzielania kredytów

Statut Funduszu w art. 7 precyzuje przedmiot jego działalności następująco:

- 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 wyżej,
- 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.

Zarząd realizuje przedmiot działalności Funduszu z zastrzeżeniem następujących ograniczeń:

1. Fundusz nie może posiadać udziałów w spółkach cywilnych, jawnych oraz innych podmiotach, w których udział powodowałby nieograniczoną odpowiedzialność Funduszu,
2. Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych emitowanych przez podmiot nie mający siedziby w Polsce lub emitowanych przez podmiot, który nie jest zaangażowany głównie w prowadzenie działalności w Polsce,
3. Fundusz nie może zbyć papierów wartościowych, których nie jest właścicielem, w chwili zawarcia umowy sprzedaży, chyba że w chwili zawarcia tej umowy był on uprawniony do nabycia odpowiedniej ilości papierów wartościowych tego samego rodzaju,
4. Fundusz nie może nabywać metali szlachetnych ani zawierać kontraktów surowcowych, kontraktów opcyjnych lub kontraktów terminowych z wyjątkiem:
 - transakcji mających na celu zmniejszenie ryzyka w granicach dopuszczalnych przez polskie prawo,
 - nabywania akcji spółek zajmujących się produkcją, przetwarzaniem metali szlachetnych lub surowców,
5. Fundusz nie może nabywać nieruchomości (z wyjątkiem nieruchomości przeznaczonych na pomieszczenia biurowe Funduszu albo firmy zarządzającej, pozostającej z Funduszem w stosunku umownym oraz z wyjątkiem nieruchomości

nabytych w celu zaspokojenia roszczeń Funduszu, których nie można zaspokoić z innego majątku dłużnika) ani nabywać akcji spółek zajmujących się głównie inwestowaniem w nieruchomości, jeśli w wyniku tego ponad 5% wartości aktywów netto Funduszu według ostatniego bilansu zostałyby ulokowane w akcjach takiej spółki,

6. Fundusz nie może zaciągać pożyczek ani emitować obligacji, jeżeli w wyniku tego łączna wartość zadłużenia Funduszu przekroczyłaby 50% wartości aktywów netto Funduszu według ostatniego bilansu,
7. Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych jeżeli w wyniku tego ponad 20% wartości netto aktywów Funduszu według ostatniego bilansu zostałyby ulokowane w papiery wartościowe jednego emitenta,
8. Ograniczenia określone w punktach 1-6 dotyczą inwestycji w chwili ich podjęcia. Ograniczenia te nie obowiązują, jeżeli ich naruszenie następuje w wyniku późniejszych zmian wartości aktywów netto Funduszu lub zmiany struktury kapitału spółki, w którą Fundusz zainwestował.

W badanym okresie głównym przedmiotem działalności Funduszu było nabywanie i zbywanie papierów wartościowych.

1.4 Podstawa działalności

Jupiter NFI S.A. działa na podstawie:

- Statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 3 grudnia 2001 roku z uwzględnieniem zmian Statutu wprowadzonych uchwałami nr 14 i 24 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu z dnia 24 kwietnia 2003 roku;
- Ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks Spółek Handlowych (Dz.U. z dnia 8 listopada 2000 r. nr 94, poz. 1037);
- Ustawa z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz.U. z dnia 31 maja 1993 r. nr 44 poz. 202 z późniejszymi zmianami);
- Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 r. w sprawie szczególnych warunków, jakim powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z dnia 5 stycznia 1996 r. nr 2, poz. 12).

Czas trwania Funduszu jest nieoznaczony z tym, że na pierwszym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Funduszu zwołanym po 31 grudnia 2005 r. i na każdym następnym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, 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 nie zleci przekształcenia Funduszu w spółkę mającą charakter funduszu powierniczego lub innego podobnego funduszu, powinna również przedstawić zalecenie dotyczące firmy zarządzającej, jeżeli Fundusz będzie nadal związany z tą firmą umową o zarządzanie.

1.5 Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 13 lipca 2001 Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Warszawie – XIX Wydział Gospodarczy Sekcja Rejestrowa pod numerem KRS 0000026567

Weześniej Spółka była zarejestrowana w rejestrze handlowym pod numerem RHB – 43362 Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XXVI Wydział Gospodarczy-Rejestrowy

1.6 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 525-13-47-554
REGON 011124742

1.7 Wysokość kapitału zakładowego i jego zmiany w ciągu okresu sprawozdawczego

Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2004 r. wynosi 5.207 tys. zł. i dzieli się na 26.036.102 akcji zwykłych na okaziciela serii A i 26.036.102 akcji serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

W badanym okresie nie nastąpiły zmiany wysokości kapitału zakładowego.

Zestawienie akcjonariuszy Spółki posiadających ponad 5% akcji Funduszu na dzień bilansowy zawarte jest pod notą 11a dodatkowych informacji i objaśnień.

Kapitał zakładowy wykazany w sprawozdaniu finansowym jest zgodny z aktualnym wyciągiem z KRS i statutem Funduszu.

1.8 Zarząd jednostki dominującej

Na dzień sprawozdawczy skład Zarządu był następujący:

- Janusz Stanisław Koczyk Prezes Zarządu
- Zbigniew Mikołaj Niesiobędzki Wiceprezes Zarządu

W badanym okresie nie było zmian w składzie Zarządu.

1.9 Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2004 r. był następujący:

- | | |
|--------------------------------|------------------------------------|
| 1. Elżbieta Krakowiak | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2. Artur Czyż | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| 3. Piotr Miałkowski | Sekretarz Rady Nadzorczej |
| 4. Andrzej Eugeniusz Hajkowski | Członek Rady Nadzorczej |
| 5. Jakub Gosk | Członek Rady Nadzorczej |
| 6. Waldemar Markiewicz | Członek Rady Nadzorczej |
| 7. Urszula Iwona Pałaszek | Członek Rady Nadzorczej |
| 8. Elżbieta Zuchaj | Członek Rady Nadzorczej |

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej zostały szczegółowo opisane we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

1.10 Zatrudnienie

Na dzień 31 grudnia 2004 r. w Funduszu zatrudniona była jedna osoba.

2. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

W badanym roku w skład Grupy Kapitałowej Jupiter NFI S.A. wchodziły następujące podmioty:

Jednostka dominująca:

- Jupiter NFI S.A.

Podmioty zależne:

- Pro Futuro S.A.
- data.COM S.A.
- e-Katalyst S.A.
- e-Akces S.A.
- 3 Investment Sp. z o.o. w likwidacji
- Grupa handlowa Quercus S.A. w upadłości
- Odlewnia Żeliwa Sp. z o.o. w upadłości
- Mega Plus S.A. w upadłości

Podmioty stowarzyszone:

- Energopol Południe S.A.
- Instal Kraków S.A. (Grupa kapitałowa)
- BiznesPartner.pl S.A.
- Hyde Park Sp. z o.o.
- BizCentrum S.A. w upadłości (od marca 2005 r.)

2.1 Jednostka dominująca

Jupiter NFI S.A.

Siedziba	- Warszawa, ul. Nowogrodzka 47A
Charakter powiązania kapitałowego	- spółka dominująca
Data sporządzenia sprawozdania finansowego	- 30 czerwca 2005 r.
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	- 1.01.2004 – 31.12.2004
Suma bilansowa (tys. zł)	- 257.893
Wynik finansowy netto (tys. zł)	- 85.901
Zmiana stanu środków pieniężnych (tys. zł)	- 147.018
Podmiot uprawniony do badania	- BDO Polska Sp. z o.o.
Opinia z badania	- Bez zastrzeżeń

2.2 Podmioty zależne

Pro Futuro S.A.

Siedziba	- Warszawa, ul. Nowogrodzka 47A
Przedmiot działalności	- Telekomunikacja
Charakter powiązania kapitałowego	- Spółka zależna
Metoda konsolidacji	- pełna
Struktura własności udziałów	- Jupiter NFI SA posiada 82,64% udziałów w kapitale zakładowym (udział bezpośredni: 74,92%; udział pośredni: 7,72%)

Data sporządzenia sprawozdania	- 07.02.2005
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	- 1.01.2004 – 31.12.2004
Suma bilansowa (tys. zł)	- 80.401
Wynik finansowy (tys. zł)	- -9.155
Zmiana stanu środków pieniężnych (tys. zł)	- -1.403
Podmiot uprawniony do badania	- BDO Polska Sp. z o.o.
Opinia z badania	- Z komentarzem

W opinii z badania sprawozdania finansowego Pro Futuro S.A. ujęty został komentarz o następującej treści:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na opisaną w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki w 2004 r. kwestię dotyczącą trójstronnej Umowy Inwestycyjnej z dnia 6 maja 2002 r., której stronami są Exatel S.A. (wcześniej Tel-Energo S.A.), Jupiter NFI S.A. i Pro Futuro S.A. W dniu 31 marca 2004 r. Strony podpisały Aneks nr 4 do Umowy Inwestycyjnej kończący emisję obligacji, określający sposób spłaty/wykupu dotychczasowych obligacji oraz sposób zabezpieczenia tych obligacji na majątku Spółki. Według informacji Zarządu Spółki ww. Aneks nie wszedł w życie w przewidzianym terminie z powodu nie spełnienia warunku uzyskania zgody banków finansujących przez Exatel S.A.”

Powyższe zostało opisane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach (Nota 21) i pozostaje bez wpływu na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe. W ocenie Zarządu jednostki dominującej fakt, iż ww. aneks nie wszedł w życie nie stwarza ryzyka obniżenia wartości Pro Futuro w księgach Funduszu.

data.COM S.A.

Siedziba	- Warszawa Pl Czerwca 1976 Nr 4
Przedmiot działalności	- Telekomunikacja
Charakter powiązania kapitałowego	- Spółka zależna
Metoda konsolidacji	- Pełna
Struktura własności udziałów	Jupiter NFI S.A. posiada 69,87% udziałów w kapitale zakładowym (udział bezpośredni: 56,95%; udział pośredni: 12,92%)
Data sporządzenia sprawozdania finansowego	- 14.02.2005
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	- 1.01.2004 – 31.12.2004
Suma bilansowa (tys. zł)	- 29.333
Wynik finansowy (tys. zł)	- -941
Zmiana stanu środków pieniężnych (tys. zł)	- 1.337
Podmiot uprawniony do badania	- Korycka, Budziak & Audytorzy Sp. z o.o., Warszawa
Opinia z badania	- Bez zastrzeżeń

e-Katalyst S.A.

Siedziba	- Warszawa, ul. Podwale 13
----------	----------------------------

Przedmiot działalności	Pozostałe pośrednictwo finansowe, - doradztwo w zakresie prowadzenie działalności gospodarczej i zarządzania
Charakter powiązania kapitałowego	- Spółka zależna
Metoda konsolidacji	- Pełna
Struktura własności udziałów	- Jupiter NFI S.A. posiada 65,95% udziałów w kapitale zakładowym
Data sporządzenia sprawozdania finansowego	- 30.03.2005
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	- 1.01.2004 – 31.12.2004
Suma bilansowa (tys. zł)	- 615
Wynik finansowy (tys. zł)	- -2.148
Zmiana stanu środków pieniężnych (tys. zł)	- 305
Podmiot uprawniony do badania	- Financial Service Support Sp. z o.o., Warszawa
Opinia z badania	- Z komentarzem

W opinii z badania sprawozdania finansowego e-Katalyst S.A. ujęty został komentarz o następującej treści:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na następujące sprawy:

- 1. działalność operacyjna spółki jest bardzo ograniczona, nie generuje ona przychodów z podstawowej działalności. Istnieje małe prawdopodobieństwo rozwinięcia zakresu działalności, a tym samym możliwości kontynuowania działalności. Aktywa zostały wycenione zgodnie z art. 29 ustawy o rachunkowości, w cenie nie wyższej niż cena sprzedaży netto.*
- 2. straty poniesione przez spółkę przewyższają sumę kapitałów zapasowego i rezerwowego oraz jedną trzecią kapitału zakładowego, zgodnie z art. 397 kodeksu spółek handlowych Zarząd obowiązany jest niezwłocznie zwołać walne zgromadzenie celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia spółki.*
- 3. Spółka nie złożyła w Krajowym Rejestrze Sądowym oraz nie skierowała do ogłoszenia sprawozdania finansowego za 2003 r.”*

Powyższe pozostaje bez wpływu na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej Jupiter NFI S.A.

W pierwszym kwartale 2005 r. Fundusz sprzedał wszystkie posiadane akcje e-Katalyst S.A.

2.3 Podmioty stowarzyszone

Energopol Południe S.A.

Siedziba	- Sosnowiec, ul. Jedności 2
Przedmiot działalności	- Produkcja budowlano-montażowa w zakresie robót ziemno-inżynierskich
Charakter powiązania kapitałowego	- Spółka stowarzyszona
Metoda konsolidacji (wyceny)	- Praw własności

Struktura własności udziałów	Jupiter NFI S.A. posiada 46,87% udziałów w kapitale zakładowym oraz 25,10% udziałów w głosach na walnym zgromadzeniu
Data sporządzenia sprawozdania finansowego	- 29.03.2005
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	- 1.01.2004 – 31.12.2004
Suma bilansowa (tys. zł)	- 32.692
Wynik finansowy (tys. zł)	- -315
Zmiana stanu środków pieniężnych (tys. zł)	- 3.052
Podmiot uprawniony do badania	- HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o., Poznań
Opinia z badania	- Z zastrzeżeniem

W opinii z badania jednostkowego sprawozdania finansowego ujęte zostało zastrzeżenie o następującej treści:

- „1. Spółka wykazała w sprawozdaniu finansowym rezerwy na świadczenia pracownicze w kwocie 438 tys. zł jako obciążenie wyniku roku bieżącego i w kwocie 522 tys. zł, która koryguje wynik lat ubiegłych. Do szacowania wartości tych rezerw spółka nie zastosowała metody prognozowanych uprawnień jednostkowych, która naszym zdaniem powinna być zastosowana na podstawie art. 10 ust.3 Ustawy o rachunkowości i MSR nr 19. w związku z tym nie jesteśmy w stanie ocenić prawidłowości zaprezentowanych wartości i przypisania ich do ubiegłego i bieżącego okresu sprawozdawczego.
2. Spółka posiada przeterminowane należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 1.888 tys. zł z tytułu kaucji od Mostostalu Zabrze Holding S.A. Mostostal Zabrze Holding S.A. znajduje się w stanie upadłości, a Zarząd tej spółki proponuje wierzycielom zawarcie układu, który obejmowałby zamianę długów na akcje. Według Zarządu Energopol Południe S.A. w 2005 r. możliwa jest konwersja jej należności na akcje Mostostalu Zabrze Holding S.A. jeżeli układ z wierzycielami zostanie zawarty. Na dzień wydania niniejszej opinii nie jesteśmy w stanie ocenić zasadności takiego założenia. Spółka nie utworzyła na dzień bilansowy odpisu aktualizującego wartość tych należności. W przypadku utworzenia takiego odpisu wynik finansowy netto byłby niższy o wartość tego odpisu.
3. Spółka utworzyła aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 988 tys. zł na stratę podatkową z 2001 r. Naszym zdaniem w obecnej sytuacji finansowej spółki nie ma pewności, że aktywa te mogą być w przyszłości rozliczone. W przypadku gdyby Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość tych aktywów wynik finansowy netto byłby niższy o wartość odpisu.”

Skutki powyższego zastrzeżenia w odniesieniu do brakującej kwoty odpisów aktualizujących zostały uwzględnione w badanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej NFI Jupiter S.A.

Grupa Kapitałowa Instal Kraków S.A.

Siedziba	- Kraków, ul. K. Brandla 1
Przedmiot działalności	- Wykonywanie robót budowlano-montażowych w kraju i za granicą
Charakter powiązania kapitałowego	- Spółka stowarzyszona

Metoda konsolidacji (wyceny)	- Praw własności
Struktura własności udziałów	- Jupiter NFI S.A. posiada 52,43% udziałów w kapitale zakładowym oraz 22,71% udziałów w głosach na walnym zgromadzeniu
Data sporządzenia sprawozdania finansowego	- 29.03.2005
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	- 1.01.2004 – 31.12.2004
Suma bilansowa (tys. zł)	- 92.431
Wynik finansowy (tys. zł)	- 1.361
Zmiana stanu środków pieniężnych (tys. zł)	- 81
Podmiot uprawniony do badania	- Polinvest – Audit Sp. z o.o., Kraków
Opinia z badania	- Bez zastrzeżeń

2.4 Jednostki wyłączone z konsolidacji

Spółki zależne oraz stowarzyszone z Jupiter NFI S.A. wyłączone z konsolidacji:

- na podstawie art. 58 ustawy z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości:
 - e-Akces S.A.
- na podstawie art. 57 ustawy z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości:
 - Mega Plus S.A. w upadłości
 - 3 Investment Sp. z o.o. w likwidacji
 - Grupa Handlowa Quercus S.A. w upadłości
 - Odlewnia Żeliwa Sp. z o.o. w upadłości
- objęte w 100% odpisem aktualizującymi:
 - Hyde Park (stowarzyszona pośrednio poprzez e-Katalys S.A. – objęta odpisem aktualizującym w sprawozdaniu e-Katalyst S.A.)
 - BiznesPartner.pl S.A. (stowarzyszona pośrednio poprzez Pro Futuro S.A. - objęta odpisem aktualizującym w sprawozdaniu Pro Futuro S.A.)
 - BiZCentrum S.A. (stowarzyszona pośrednio poprzez e-Katalyst S.A. - objęta odpisem aktualizującym w sprawozdaniu e-Katalyst S.A.)

3. Dane identyfikujące zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe Jupiter NFI S.A. sporządzone za okres od 1 stycznia 2004 do 31 grudnia 2004 obejmujące:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **310.822** tysiące złotych;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku wykazujący zysk netto w wysokości **87.121** tysięcy złotych;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **26.803** tysiące złotych;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku o kwotę **147.258** tysięcy złotych;

- zestawienie portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2004 roku;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

BDO Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Postępu 12 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod nr 523.

Badanie przeprowadzono na podstawie umowy podpisanej w dniu 10 sierpnia 2005 r. w siedzibie Spółki przez BDO Polska Sp. z o.o. pod kierunkiem Adrianą Labudy - Biegłego Rewidenta nr ewid. 9326/7000.

Wyboru audytora dokonano uchwałą Rady Nadzorczej nr 15/05/IV podjętą w trybie pisemnym (obiegowym) pomiędzy 30 czerwca a 22 lipca 2005 r.

Oświadczamy, że podmiot uprawniony BDO Polska Sp. z o.o. oraz Biegły Rewident badający opisane sprawozdanie spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 66 ust.1 i 2.

Spółka dominująca w czasie badania udostępniła Biegłemu Rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformowała o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Biegły nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

5. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Skonsolidowane sprawozdanie jest sporządzane po raz pierwszy za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r. (i prezentowane wraz z danymi porównywalnymi za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 r.) Przed 2004 r. Fundusz korzystał ze zwolnienia z obowiązku konsolidacji na podstawie art. 57 ust. 2 ustawy o rachunkowości (uchylonego od 10 lipca 2004 r.)

6. Inne istotne informacje zaistniałe w okresie sprawozdawczym

W dniu 8 września 2004 r. Fundusz nabył za zgodą akcjonariuszy na rynku regulowanym w trybie publicznie ogłoszonego wezwania na sprzedaż akcji 13 mln akcji własnych o łącznej wartości 61.100 tys. zł (cena jednostkowa wyniosła 4,70 zł).

Po dniu bilansowym Fundusz ogłosił kolejne wezwanie, w wyniku którego nabył 13 mln akcji własnych o łącznej wartości 149.500 tys. zł (cena jednostkowa wyniosła 11,50 zł).

W dniu 14 kwietnia 2005 r. walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o umorzeniu 26 mln akcji zwykłych na okaziciela (w tym: 13 mln akcji serii A oraz 13 mln akcji serii B). W wyniku umorzenia kapitał zakładowy Funduszu został obniżony o kwotę łącznej wartości nominalnej umarzanych akcji, tj. 2.600 tys. zł (różnica pomiędzy wartością nominalną a ceną nabycia zostanie rozliczona z kapitałem zapasowym).

Umorzenie akcji nastąpi z chwilą obniżenia kapitału zakładowego, po przeprowadzeniu postępowania konwokacyjnego, wraz z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego zmiany Statutu Funduszu.

II. ANALIZA FINANSOWA

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego bilansu oraz podstawowe wskaźniki finansowe.

1. Bilans

(w tys. zł)

	31.12.04	% sumy bilansowej	31.12.03	% sumy bilansowej
AKTYWA				
A. Portfel inwestycyjny	57 760	18,58%	152 167	52,93%
1. Udziały wiodące	0	0,00%	16 674	5,80%
2. Udziały mniejszościowe	7 613	2,45%	23 661	8,23%
3. Udziały zależne	0	0,00%	36 929	12,85%
4. Udziały stowarzyszone	24 480	7,88%	26 716	9,29%
5. Akcje i udziały w pozostałych jednostkach	176	0,06%	2566	0,89%
6. Dłużne papiery wartościowe	5 402	1,74%	43 180	15,02%
7. Pozostałe papiery wartościowe	20 089	6,46%	2 441	0,85%
B. Należności	11 309	3,64%	19 454	6,77%
C. Środki pieniężne	157 254	50,59%	9 422	3,28%
D. Inne aktywa	84 499	27,19%	102 518	35,66%
E. Wartość firmy z wyceny	0	0,00%	3 917	1,36%
SUMA AKTYWÓW	310 822	100,00%	287 478	100,00%
PASYWA				
A. Zobowiązania	44 392	14,28%	43 657	15,19%
B. Rozliczenia międzyokresowe	4 180	1,34%	5 929	2,06%
C. Rezerwy	92	0,03%	136	0,05%
D. Rezerwa z wyceny	0	0,00%	247	0,09%
E. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	0	0,00%	6	0,00%
F. Kapitał mniejszości	17 365	5,59%	19 513	6,79%
G. Kapitał własny	244 793	78,76%	217 990	75,83%
1. Kapitał zakładowy	5 207	1,68%	5 207	1,81%
2. Akcje własne	-61 100	-19,66%	0	0,00%
3. Kapitał zapasowy	85 548	27,52%	144 768	50,36%
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	2 553	0,82%	1 339	0,47%
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	232 805	74,90%	232 805	80,98%
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:	-107 341	-34,53%	-112 896	-39,27%
- zrealizowany zysk (strata)	-92 776	-29,85%	-84 005	-29,22%
- niezrealizowany zysk (strata)	-14 565	-4,69%	-28 891	-10,05%
7. Zysk (strata) netto, w tym:	87 121	28,03%	-53 233	-18,52%
- zrealizowany zysk (strata)	69 417	22,33%	-62 888	-21,88%
- niezrealizowany zysk (strata)	17 704	5,70%	9 655	3,36%
SUMA PASYWÓW	310 822	100,00%	287 478	100,00%

2. Rachunek zysków i strat

(w tys. zł)

	Rok kończący się 31.12.04	Dynamika 2004/2003	Rok kończący się 31.12.03
A. Przychody z inwestycji	13 229	89,3%	6 987
1. Udział w wyniku finansowym netto	8 951	121,6%	4 040
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych oraz udziałów	2 470	75,4%	1 408
3. Przychody z tytułu odsetek	1 735	16,4%	1 491
4. Dodatnie różnice kursowe	73	52,1%	48
B. Pozostałe przychody operacyjne	77 927	15,7%	67 381
C. Koszty operacyjne	27 413	-2,9%	28 228
D. Pozostałe koszty operacyjne	70 945	0,6%	70 545
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	2 250	108,9%	-25 145
F. Wynik z inwestycji netto	-4 952	90,0%	-49 550
G. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	101 089	> 1 000%	-927
1. Zrealizowane zyski (straty)	85 684	> 1 000%	-1 901
2. Niezrealizowane zyski (straty)	15 405	>1 000%	974
H. Zysk/strata z działalności operacyjnej	96 137	290,5%	-50 477
I. Wynik na operacjach nadzwyczajnych	0	-	0
J. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	11 081	42,9%	7 752
K. Odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	13	-81,7%	71
L. Zysk/strata brutto	85 069	246,3%	-58 158
M. Podatek dochodowy	-25	75,2%	-101
N. (Zyski) straty mniejszości	2 027	-58,0%	4 824
N. Zysk/strata netto	87 121	263,7%	-53 233
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	69 417	210,4%	-62 888
2. Niezrealizowany zysk (strata) netto	17 704	83,4%	9 655

3. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej

Na dzień 31 grudnia 2004 r. suma bilansowa wyniosła 310.822 tys. zł i wzrosła o 23.344 tys. zł tj. 8,1% w porównaniu z rokiem poprzednim. W zestawieniu z rokiem ubiegłym obniżeniu uległa wartość portfela inwestycyjnego o 94.407 tys. zł, a jego udział spadł z 52,93% sumy bilansowej na 31 grudnia 2003 r. do 18,58% rok później. W 2004 r. nastąpił całkowity odpis wartości firmy spółek Pro Futuro i data.Com (wartość firmy netto odpowiednio 7.707 tys. zł i 3.374 tys. zł). Pozostała wartość firmy (nie odnoszące się do ww. przypadków) została rozliczona w efekcie transakcji sprzedaży spółek. W stosunku do roku ubiegłego wartość należności zmniejszyła się o 8.145 tys. zł, z czego 3.755 tys. zł stanowią spłacone pożyczki. Na koniec 2004 roku należności stanowiły 3,64% sumy bilansowej; 70% salda tej pozycji aktywów stanowią pozostałe należności, na które składają się głównie należności z tytułu dostaw i usług wynikające ze sprawozdań finansowych spółek zależnych. Znacznie wzrosły środki pieniężne. Ich udział w strukturze wzrósł z 3,28% w 2003 r. do 50,59% na koniec roku bieżącego.

W pasywach bilansu największe zmiany w badanym okresie zaszły w kapitałach własnych. W dniu 7 września 2004 roku jednostka dominująca nabyła 13.000.000 akcji własnych

o wartości nominalnej 0,10 zł, stanowiących około 24,96% kapitału zakładowego. Powyższe akcje zostały nabyte w drodze publicznego wezwania ogłoszonego w dniu 12 sierpnia 2004 roku, w celu ich umorzenia. Cena nabycia jednej akcji wynosiła 4,70 zł brutto, tj. za wszystkie nabyte akcje jednostka dominująca zapłaciła kwotę 61.100.000,00 zł. Nabycie to zostało sfinansowane w całości ze środków pieniężnych przez nią posiadanych. W badanym okresie znacznie zmniejszył się kapitał zapasowy jednostki dominującej. Jego wartość spadła ze 144.768 tys. zł w 2003 r. do poziomu 85.548 tys. zł rok później. Sytuacja ta jest skutkiem pokrycia przez jednostkę dominującą zrealizowanych strat z lat ubiegłych w łącznej kwocie 59.220 tys. zł.

W 2004 roku Grupa wykazała zysk netto w wysokości 87.121 tys. zł w porównaniu ze stratą 53.233 tys. zł rok wcześniej. Osiągnięty wynik w głównym stopniu jest pochodną sprzedaży spółek portfelowych oraz dokonanych rezerw i odpisów aktualizujących. Największe zmiany w rachunku zysków i strat dotyczyły następujących pozycji:

- Przychody z inwestycji w tym udział w wyniku finansowym - w porównaniu do ubiegłego roku wartość pozycji wzrosła o 4.911 tys. zł. Głównie przyczynił się do tego udział w wyniku spółki Ceramika Nowa Gala S.A., który wyniósł 7.510 tys. zł oraz Instal Kraków 712 tys. zł.
- Pozostałe przychody operacyjne wzrosły o 10.546 tys. zł tj. o 15,7 %. W głównym stopniu wpływ na to miały przychody ze sprzedaży osiągnięte przez spółki konsolidowane – Pro Futuro i data.com.
- Zysk z tytułu rezerw i odpisów aktualizujących w badanym okresie wyniósł 2.250 tys. zł w porównaniu ze stratą 25.145 tys. zł rok wcześniej. W 2003 roku znaczący wpływ na tę pozycję rachunku wyników miały utworzone wysokie rezerwy na trwałą utratę wartości spółek.
- Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji uległy zwiększeniu o 87.585 tys. zł. Największy wpływ na tę pozycję miała sprzedaż na giełdzie akcji spółki z portfela nowych inwestycji, tj. Ceramika Nowa Gala S.A. (zrealizowany zysk 71.619 tys. zł) i spółki z portfela mniejszościowego, tj. Firma Chemiczna DWORY S.A. (zrealizowany zysk 12.204 tys. zł)

4. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2004	2003
Wskaźnik efektywności:		
<u>wynik finansowy netto</u> średni stan aktywów netto*	37,65%	-21,66%
Wskaźnik przyrostu aktywów netto:	12,30%	-20,29%
Wartość aktywów netto na jedną akcję**:	6,27	4,19
Zysk/strata netto na jedną akcję zwykłą***:	1,82	-1,02

* średni stan aktywów netto 2004r. jest liczony przez porównanie stanu na początek i koniec okresu sprawozdawczego. W 2003 r. aktywa netto na początek okresu stanowią aktywa netto Jupiter NFI skorygowane o skutki pierwszej konsolidacji sporządzonej w 2003 r.

** do wyliczeń przyjęto ilość akcji Funduszu na dzień bilansowy pomniejszoną o akcje własne

*** do wyliczenia przyjęto ilość akcji Funduszu obliczoną wg MSSF (średnia ważona liczba akcji pomniejszona o akcje własne w ciągu danego roku)

Wskaźnik efektywności w badanym okresie wyniósł 37,65% i uległ poprawie w stosunku do roku poprzedniego, w którym równał się -21,66%.

Aktywa netto na koniec 2004 roku wzrosły o 12,30% w stosunku do poziomu wykazywanego rok wcześniej.

Wartość aktywów netto na jedną akcję wzrosła z 4,19 zł w 2003 r. do 6,27 zł na koniec badanego okresu.

W roku 2004 zysk netto na jedną akcję wyniósł 1,82 zł.

5. Portfel inwestycyjny

(w tys. zł)

	31.12.04	% portfela	31.12.03	% portfela
Składniki portfela z nieograniczoną zbywalnością, w tym:				
1. Udziały wiodące w spółkach notowanych	0	0,0%	0	0,0%
2. Udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	660	1,1%	661	0,4%
3. Akcje w jednostkach stowarzyszonych notowanych	24 480	42,4%	26 716	17,6%
4. Notowane dłużne papiery wartościowe	2 411	4,2%	11 388	7,5%
5. Pozostałe notowane papiery wartościowe	20 089	34,8%	2 441	1,6%
	47 640	82,5%	41 206	27,1%
Składniki portfela z ograniczoną zbywalnością, w tym:				
1. Udziały wiodące w spółkach nienotowanych	0	0,0%	16 674	11,0%
2. Udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych	6 953	12,0%	23 000	15,1%
3. Udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	0	0,0%	36 929	24,3%
4. Udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych	0	0,0%	0	0,0%
5. Udziały w innych jednostkach nienotowanych	176	0,3%	2 566	1,7%
6. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	2 991	5,2%	31 792	20,9%
	10 120	17,5%	110 961	72,9%
PORTFEL INWESTYCYJNY	57 760	100,0%	152 167	100,0%
Środki pieniężne	157 254		9 422	
Razem płynne aktywa	204 894		50 628	
Aktywa netto	244 793		217 990	
Udział aktywów płynnych w aktywach netto	83,7%		23,2%	

Wartość portfela inwestycyjnego na koniec 2004 roku uległa obniżeniu o 94.407 tys. zł (tj. o 62,04%) w porównaniu z okresem poprzednim. Co prawda wzrosła wartość portfela z nieograniczoną płynnością, jednak w większości jego składników można zauważyć tendencję dezinvestycyjną. Nastąpiło prawie całkowite wycofanie się z inwestycji w notowane dłużne papiery wartościowe. Jednostka dominująca zaangażowała środki w pozostałe notowane papiery wartościowe. Udział składników portfela z nieograniczoną zbywalnością kształtował się na poziomie 27,1% na koniec 2003 roku oraz 82,5% na dzień 31 grudnia 2004 r.

Składniki portfela z ograniczoną zbywalnością ukształtowały się na poziomie 10.120 tys. zł na koniec badanego okresu i uległy obniżeniu o 100.841 tys. zł w porównaniu z rokiem poprzednim. Główny wpływ na tę sytuację miała sprzedaż akcji spółki Ceramika Nowa Gała

S.A. (spółki zależnej wyłączonej z konsolidacji ze względu na jej sprzedaż). Po sprzedaży akcji ERG Pustków S.A. i PBSz S.A. oraz wykreśleniu z KRS spółek: PZZ Świdnica oraz PZZ Kutno w portfelu pozostają cztery spółki wiodące postawione w stan upadłości o zerowej wartości bilansowej. Udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych uległy obniżeniu o 16.047 tys. zł w wyniku zamknięcia transakcji sprzedaży udziałów w 36 spółkach.

Na dzień 31 grudnia 2004 r. Grupa kapitałowa wykazuje nienotowane dłużne papiery wartościowe w kwocie 2.991 tys. zł. Największy udział mają bony komercyjne ESI Distribution (spółka z grupy Nestle) o wartości bilansowej 2.491 tys. zł (kwota główna wraz z odsetkami).

Płynne aktywa Grupy na dzień bilansowy wyniosły 204.894 tys. zł i wzrosły o 154.266 tys. zł, tj. ponad 300% w porównaniu z rokiem poprzednim. Równocześnie ich udział w aktywach netto wzrósł do poziomu 83,7% na koniec 2004 r. z 23,2 % w roku poprzednim. Sytuacja ta ma związek z polityką dezinwestycyjną jednostki dominującej.

III CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Zastosowane zasady konsolidacji sprawozdań finansowych

1.1 Zasady (polityka) rachunkowości

Przyjęte w Grupie Kapitałowej zasady i metody wyceny, konsolidacji oraz prezentacji danych są zgodne z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania jednostek powiązanych i są one stosowane w sposób konsekwentny i ciągły.

Przedstawione w informacji dodatkowej skonsolidowanego sprawozdania zasady i metody wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zgodne są z zasadami przyjętymi przez poszczególne jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Jupiter NFI S.A. sporządzone zostało, na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby grupa stanowiła jedną jednostkę.

1.2 Zasady zastosowane do wyliczenia i odpisywania wartości firmy z konsolidacji oraz rezerwy z wyceny

Ustaloną na dzień nabycia nadwyżkę wartości rynkowej (ustalonej na poziomie księgowej wartości aktywów netto) udziałów w jednostkach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nad ich ceną nabycia wykazano w skonsolidowanym bilansie jako ujemną wartość firmy z konsolidacji, natomiast nadwyżkę ceny nabycia nad wartością rynkową nabytych udziałów (ustalonej na poziomie skorygowanej księgowej wartości aktywów netto) wykazano jako wartość firmy z konsolidacji.

Od wartości firmy z wyceny oraz ujemnej wartości firmy dokonuje się odpisów przez okres pięciu lat. Wyjątkiem od tej reguły są odpisy dokonywane w okresie krótszym z uwagi na utratę przez spółki walorów przesądzających pierwotnie o powstaniu tych pozycji.

1.3 Metody konsolidacji kapitałów i ustalenie kapitałów mniejszości

Kapitałem podstawowym grupy kapitałowej jest kapitał podstawowy jednostki dominującej. Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego grupy kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających udziałowi jednostki dominującej we własności jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy. Do kapitału własnego grupy kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

Kapitały własne grupy kapitałowej skorygowano o wartość udziału jednostki dominującej w wynikach jednostek stowarzyszonych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, które powstały od momentu rozpoczęcia wywierania znaczącego wpływu nad nimi przez jednostkę dominującą. Wyliczenia tego dokonano na podstawie udziału grupy kapitałowej we własności jednostek stowarzyszonych na dzień bilansowy.

Wyliczenia kapitału własnego udziałowców mniejszościowych w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie udziału tych udziałowców we własności jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy.

1.4 Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdanie finansowego

W toku konsolidacji dokonano odpowiednich wyłączeń w zakresie wzajemnych należności i zobowiązań, przychodów i kosztów dotyczących operacji dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, zysków i strat powstałych na operacjach dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, zawartych w wartościach podlegających konsolidacji aktywów i pasywów.

Ponadto wyłączeniom podlegała wartość posiadanych udziałów przez jednostkę dominującą w kapitałach jednostek zależnych.

Kapitał udziałowców mniejszościowych ustalony został prawidłowo, proporcjonalnie do posiadanych przez nich udziałów.

W sprawozdaniu skonsolidowanym zaprezentowano skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych. Został on sporządzony na podstawie skonsolidowanego bilansu i skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz dodatkowych not objaśniających spółek objętych konsolidacją.

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym sporządzono na podstawie skonsolidowanego bilansu, zestawienia zmian w kapitale własnym oraz dodatkowych not objaśniających spółek objętych konsolidacją.

Zakres danych przedstawionych w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sporządzonych w postaci not objaśniających do raportu SAF-RS, spełnia wymogi obowiązujących grupę przepisów prawa:

- ustawy z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości,
- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz. U. z dnia 28 grudnia 2001 r.),
- rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 139, poz. 1569, z 2002 r. Nr 31, poz. 280),
- rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz. U. z 2004 r. nr 186, poz. 1921).

2. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia

Zgodnie z ustawą o rachunkowości Grupa Kapitałowa Jupiter NFI S.A. sporządziła informację dodatkową obejmującą wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia. Dane zawarte w informacji dodatkowej zostały przedstawione kompletnie i prawidłowo.

3. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazuje prawidłowo wzrost kapitału własnego w okresie w kwocie 26.803 tys. zł; zostało sporządzone prawidłowo i wykazuje prawidłowe powiązanie ze skonsolidowanym bilansem oraz skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat.

4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządzony zostało poprzez:

- sumowanie odpowiednich pozycji rachunków przepływów pieniężnych jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym,
- dokonanie korekt konsolidacyjnych, polegających na wyłączeniu przepływów pieniężnych między jednostkami objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

5. Sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej

Zarząd jednostki dominującej sporządził sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej, które jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym grupy kapitałowej za 2004 rok.

6. Oświadczenie kierownictwa jednostki dominującej

Kierownictwo jednostki dominującej Jupiter NFI S.A. złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Warszawa, data 31 sierpnia 2005 roku

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

Adriana Labuda
Biegły Rewident
nr ident. 9326/7000

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