

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Nowogrodzkiej 47A, obejmującego:

- (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 96.944 tys. zł;
- (b) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujący stratę netto w kwocie 13.275 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 162.782 tys. zł;
- (d) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujący wypływy pieniężne netto w kwocie 128.752 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 Funduszu. 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 Fundusz oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

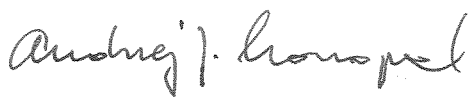
**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. (cd.)**

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Funduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 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 umową Funduszu;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2005 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

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

 PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

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

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

Warszawa, 31 maja 2006 r.

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.

**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r.**

**Raport z badania sprawozdania finansowego
Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.**

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.
Al. Armii Ludowej 14
00-638 Warszawa, Polska
Telefon +48 (0) 22 523 4000
Faks +48 (0) 22 523 4040
www.pwc.com/pl

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Nowogrodzkiej 47A (zwanego dalej „Funduszem”). Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące:

- (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 96.944 tys. zł;
- (b) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujący stratę netto w kwocie 13.275 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 162.782 tys. zł;
- (d) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w kwocie 128.752 tys. 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 31 maja 2006 r. Raport powinien być odczytywany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. z dnia 31 maja 2006 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 17 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.....	7
V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta.....	16

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


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


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

Warszawa, 31 maja 2006 r.

I. Ogólna charakterystyka Funduszu

- (a) Fundusz rozpoczął działalność 15 grudnia 1994 r. na mocy ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202 z późniejszymi zmianami) jako Trzeci Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. Akt założycielski Funduszu sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Mirosława Kupisa w Warszawie w dniu 15 grudnia 1994 r. i zarejestrowano w Rep. Nr 5174/94. Sąd Rejonowy w Warszawie w dniu 31 marca 1995 r. wydał postanowienie o wpisie Funduszu do Rejestru Handlowego pod numerem H - 2682/95.
- (b) Dnia 1 marca 2000 r. Trzeci Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. oraz XI Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. zostały połączone w jeden Fundusz pod nazwą Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. Sąd Rejonowy w Warszawie w dniu 31 marca 2000 r. wydał postanowienie o wpisie Funduszu do Rejestru Handlowego pod numerem H – 3881/2000. Dnia 13 lipca 2001 r. Fundusz został wpisany do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000026567.
- (c) Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Funduszowi nadano dnia 10 października 1996 r. numer NIP 525-13-47-554. Dla celów statystycznych jednostka otrzymała dnia 20 grudnia 1995 r. numer REGON 0111124742.
- (d) Zarejestrowany kapitał podstawowy Funduszu na dzień 31 grudnia 2005 r. wynosił 2.607 tys. zł i składał się z 26.072.204 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.
- (e) W badanym roku przedmiotem działalności Funduszu było przede wszystkim nabywanie i zbywanie papierów wartościowych.
- (f) W roku obrotowym członkami Zarządu Funduszu byli:
- Janusz Koczyk - Prezes Zarządu,
 - Zbigniew Niesiobędzki - Wiceprezes Zarządu.
- (g) Jednostkami powiązanymi z Funduszem są:
- | | |
|-------------------------------|-------------------------|
| Trinity Management Sp. z o.o. | - znaczący akcjonariusz |
| Pro Futuro S.A. | - spółka zależna |
| dataCOM S.A. | - spółka zależna |
| Energopol Południe S.A. | - spółka stowarzyszona |

I. Ogólna charakterystyka Funduszu (cd.)

- (h) 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 2005, Fundusz sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Decyzja w sprawie sporządzania sprawozdania finansowego Spółki zgodnie z tymi standardami została podjęta przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 1 z dnia 7 lutego 2005 r.

Zbadane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. jest pierwszym sprawozdaniem sporządzonym zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską, a skutki przejścia na nowe standardy rachunkowości zostały opisane w nocie 6 sprawozdania finansowego. Dane porównawcze zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym zostały odpowiednio przekształcone i różnią się od danych wynikających z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy.

- (i) Fundusz, jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej sporządził również, pod datą 31 maja 2006 r. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. W celu zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki 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 5 Rady Nadzorczej z dnia 21 czerwca 2005 r. na podstawie art. 24 pkt3 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 2 września 2005 r. w okresie od 3 kwietnia do 31 maja 2006 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 96.944 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zmniejszyła się o 164.328 tys. zł, tj. o 63%.
- Główną pozycję aktywów Funduszu stanowiły udziały i akcje oraz inne papiery wartościowe, zaklasyfikowane do kategorii dostępnych do sprzedaży. Ich wartość na koniec badanego roku wyniosła 61.669 tys. zł i uległa zmniejszeniu w stosunku do roku poprzedniego o 38%. Główną przyczyną tego spadku było dokonanie przez Fundusz sprzedaży części aktywów z portfela inwestycyjnego oraz dokonanie aktualizacji wyceny posiadanych przez Fundusz udziałów i akcji.
- W badanym roku Fundusz kontynuował zapoczątkowany w roku poprzednim wykup akcji własnych celem ich umorzenia, kupując w lutym 2005 r. na GPW w Warszawie 13 mln akcji za kwotę 149.500 tys. zł. Środki na ten cel pochodziły głównie z posiadanych przez Fundusz środków pieniężnych, co spowodowało spadek ich salda na 31 grudnia 2005 r. o 83% w stosunku do stanu na 31 grudnia 2004 r.
- W dniu 14 kwietnia 2005 r. uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Funduszu dokonano umorzenia akcji własnych, którym objęto 26 milionów akcji o łącznej wartości nominalnej 2.600 tys. zł. Umorzenie akcji zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 13 września 2005 r.
- Przychody i zyski Funduszu wyniosły w badanym roku łącznie 7.262 tys. zł i spadły o 93% w porównaniu do roku poprzedniego. Było to spowodowane głównie mniejszą ilością dokonanych transakcji sprzedaży papierów wartościowych w badanym roku obrotowym oraz niższym zyskiem zrealizowanym na sprzedaży akcji i udziałów w spółkach zależnych.
- Największy udział w kosztach i stratach Funduszu miały koszty operacyjne wynoszące w badanym okresie obrotowym 10.814 tys. zł, co stanowiło 53% kosztów i strat ogółem. Koszty operacyjne w porównaniu z poprzednim rokiem spadły o 10%, co spowodowane było głównie zmniejszeniem kosztów wynagrodzenia dla firmy zarządzającej Funduszem.
- Istotną pozycję kosztów Funduszu stanowiły również rezerwy i utrata wartości, które wyniosły w badanym roku 7.388 tys. zł. Koszty te wynikały głównie z konieczności ujęcia odpisów aktualizujących wartość akcji i udziałów klasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży.
- W rezultacie spadku przychodów i zysków znacznie przewyższającego spadek kosztów, Fundusz odnotował w badanym roku stratę netto w kwocie 13.275 tys. zł. W związku z poniesioną stratą, a także na skutek wykupu i dokonanego umorzenia akcji własnych kapitały własne Funduszu zmniejszyły się w stosunku do stanu na 31 grudnia 2004 r. o 63% i ukształtowały się na poziomie 94.801 tys. zł.

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki (cd.)

- Powyższe zmiany znalazły odzwierciedlenie we wskaźnikach rentowności. Wartość aktywów netto Funduszu na 1 akcję wyniosła na koniec badanego roku 3,64 zł w porównaniu do 6,59 zł na koniec roku ubiegłego. Cena akcji Funduszu na GPW w Warszawie wyniosła na 30 grudnia 2005 r. 2,59 zł za akcję, co oznacza spadek w stosunku do stanu na 31 grudnia 2004 r. o 40%.

Na działalność Funduszu w kolejnych okresach obrotowych wpływać będzie przyjęta w kwietniu 2006 r. nowa strategii działalności Funduszu na najbliższe 3-5 lat. Zakłada ona efektywne upłynnienie dotychczasowego portfela inwestycyjnego i dokonanie nowych inwestycji na rynku polskim w spółki o dużym potencjale wzrostu. W celu realizacji nowej strategii w dniu 16 maja 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Funduszu podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego, z którego środki zostaną przeznaczone na realizację nowych zamierzeń inwestycyjnych.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego

BILANS na 31 grudnia 2005 r.

	Komentarz	31.12.2005 r. tys. zł	31.12.2004 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	31.12.2005 r. Struktura	31.12.2004 r. Struktura
AKTYWA						
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1	25 728	154 480	(128 752)	27%	59%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	2	61 669	100 103	(38 434)	64%	38%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	3	3 160	3 658	(498)	3%	2%
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	4	6 358	2 991	3 367	6%	1%
Inne wartości niematerialne		1	4	(3)	0%	0%
Rzeczowe aktywa trwałe		28	36	(8)	0%	0%
Ogółem aktywa		96 944	261 272	(164 328)	100%	100%

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r.

8

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

BILANS na 31 grudnia 2005 r. (cd.)

Komentarz	31.12.2005 r. tys. zł	31.12.2004 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2005 r. Struktura	31.12.2004 r. Struktura
PASYWA						
Zobowiązania						
5	2 143	3 689	(1 546)	(42%)	2%	1%
	2 143	3 689	(1 546)	(42%)	2%	1%
Kapitał własny						
7	2 819	5 668	(2 849)	(50%)	3%	2%
	-	(61 100)	61 100	(100%)	-	(23%)
8	259 815	435 571	(175 756)	(40%)	268%	167%
	(167 833)	(122 556)	(45 277)	37%	(173%)	(47%)
	(154 558)	(178 014)	23 456	(13%)	(159%)	(68%)
	(13 275)	55 458	(68 733)	- *	(14%)	21%
Ogółem pasywa	94 801	257 583	(162 782)	(63%)	98%	99%
	96 944	261 272	(164 328)	(63%)	100%	100%

* - wyliczenie niewykonalne

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r.

	Komentarz	2005 r. tys. zł	2004 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	2005 r. Struktura	2004 r. Struktura
Przychody i zyski						
Przychody i zyski z inwestycji	9	3 818	98 365	(94 547)	53%	98%
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	10	3 444	1 534	1 910	47%	2%
		7 262	99 899	(92 637)	100%	100%
Koszty i straty						
Koszty i straty z inwestycji	11	(1 836)	(838)	(998)	9%	2%
Koszty operacyjne	12	(10 814)	(11 955)	1 141	53%	27%
Pozostałe koszty i straty operacyjne	13	(499)	(537)	38	2%	1%
Rezerwy i utrata wartości	14	(7 388)	(31 111)	23 723	36%	70%
		(20 537)	(44 441)	23 904	100%	100%
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		(13 275)	55 458	(68 733)		
Zysk/(strata) netto	8	(13 275)	55 458	(68 733)		

* - 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 okresu poprzedniego charakteryzują następujące wskaźniki:

	2005 r.	2004 r.
Wskaźniki rentowności		
- rentowność kapitałów własnych	(8%)	21%
- zysk na akcję (podstawowy) (w zł)	(0,47)	1,16
- zysk na akcję (rozwodniony) (w zł)	(0,47)	1,16
Wskaźniki zadłużenia		
- stopa zadłużenia	2%	1%
Wskaźniki rynku kapitałowego		
- cena akcji na GPW w Warszawie (w zł)	2,59	4,31
- wartość aktywów netto na akcję (w zł)	3,64	6,59
- cena akcji / zysk na akcję	(5,51)	3,72

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Bilans na dzień 31 grudnia 2005 r.

1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec badanego roku wyniosła 25.728 tys. zł, co w porównaniu do roku ubiegłego oznacza spadek o 128.752 tys. zł. Spadek ten został głównie spowodowany zmniejszeniem się wartości krótkoterminowych depozytów bankowych o 127.780 tys. zł, między innymi w związku z nabyciem akcji własnych przez Fundusz w badanym roku obrotowym.

2. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Na wartość aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na dzień bilansowy (równą 61.669 tys. zł) składały się akcje i udziały o wartości 58.969 tys. zł oraz obligacje skarbowe o wartości 2.700 tys. zł.

Spadek wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży w porównaniu do ubiegłego roku obrotowego o 38.434 tys. zł wynikał głównie ze sprzedaży w badanym roku obrotowym akcji spółek Instal Kraków S.A., e-Katalyst S.A., Muza S.A. oraz aktualizacji wyceny akcji spółek Pro Futuro S.A. i dataCOM S.A.

3. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Saldo należności z tytułu dostaw i usług na 31 grudnia 2005 r. obejmowało należności z tytułu udzielonych pożyczek w kwocie brutto 1.238 tys. zł, należności z tytułu zbytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych w kwocie brutto 4.960 tys. zł oraz pozostałe należności brutto równe 879 tys. zł. Łączna wartość odpisów aktualizujących należności na dzień bilansowy wyniosła 3.917 tys. zł.

Na spadek salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności w porównaniu do roku ubiegłego o 498 tys. zł wpłynęło zmniejszenie salda należności z tytułu zbytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych brutto o 3.217 tys. zł, które przewyższyło spadek salda odpisów aktualizujących należności o kwotę 2.753 tys. zł.

4. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności

Na dzień bilansowy na saldo aktywów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności składały się obligacje korporacyjne o wartości 6.358 tys. zł.

5. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Saldo zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na dzień bilansowy wynosiło 2.143 tys. zł i zmniejszyło się w stosunku do stanu na 31 grudnia 2004 r. o 1.546 tys. zł. Saldo tworzyły głównie zobowiązania handlowe w kwocie 983 tys. zł oraz przychody rozliczane w czasie w kwocie 1.157 tys. zł, na które złożyły się głównie otrzymana przez Fundusz zaliczka z tytułu udziału w majątku spółki Foton S.A. będącej w upadłości równa 662 tys. zł oraz dokonane na rzecz Funduszu wpłaty w wysokości 489 tys. zł tytułem sprzedaży akcji spółek Famago S.A. i Spomax S.A., których własność nie została przeniesiona na nabywcę.

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r.

12

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

6. Kapitał własny

	31.12.2004 r.	Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży wg wartości godziwej	Zakup akcji własnych	Umorzenie akcji własnych	Wynik roku bieżącego	31.12.2005 r.
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Kapitał podstawowy	5 668					2 819
Akcje własne	(61 100)		(149 500)	(2 849)		0
Pozostałe kapitały	435 571	(7)		(175 749)		259 815
Zyski zatrzymane / Nie pokryte straty	(122 556)			(32 002)	(13 275)	(167 833)
Razem	257 583	(7)	(149 500)	-	(13 275)	94 801

Na dzień 1 stycznia 2004 r., zgodnie z punktem 25 MSR 29 „Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji” składniki kapitału własnego (za wyjątkiem niepodzielonego zysku z lat ubiegłych oraz wszelkich nadwyżek z aktualizacji wyceny aktywów) zostały przekształcone przy zastosowaniu ogólnego indeksu cen, począwszy od daty, w której kapitały te zostały wniesione lub powstały w inny sposób za okres, w którym gospodarka, w której dany podmiot prowadzi działalność, była gospodarką hiperinflacyjną, tj. do dnia 31 grudnia 1996 r. Efekt przeliczenia odpowiednich składników kapitału zakładowego wskaźnikami inflacji został ujęty drugostronnie w niepodzielonym wyniku finansowym lat ubiegłych. Szczegóły opisane są w nocie 6.2 do sprawozdania finansowego.

W badanym roku wartość kapitału podstawowego zmniejszyła się o 2.849 tys. zł, co wynikało z dokonanego obniżenia kapitału na skutek umorzenia 26 mln akcji własnych o wartości nominalnej 2.600 tys. zł oraz proporcjonalnego rozwiązania w związku z tym części korekty kapitału podstawowego z tytułu hiperinflacji w kwocie 249 tys. zł.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

7. Kapitał podstawowy – struktura własności

Na 31 grudnia 2005 r. akcjonariuszami Funduszu byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Wartość nominalna posiadanych akcji (w tys. zł)	Typ posiadanych akcji	% posiadanych głosów na WZA
Trinity Management Sp. z o.o.	11.882.634	1.188	zwykłe	45,6
Pozostali akcjonariusze	14.189.570	1.419	zwykłe	54,4
	26.072.204	2.607		100

Wartość kapitału podstawowego wykazywana w sprawozdaniu finansowym jest wyższa o kwotę 212 tys. zł będącą wynikiem uwzględnienia efektu przeszacowania z tytułu hiperinflacji (komentarz 6).

W porównaniu do końca ubiegłego roku obrotowego nastąpiły następujące zmiany w strukturze własności:

Nazwa akcjonariusza	31.12.2005		31.12.2004	
	Ilość głosów	% głosów na WZA	Ilość głosów	% głosów na WZA
Trinity Management Sp. z o.o.	11.882.634	45,6	3.160.327	6,0
Pozostali akcjonariusze	14.189.570	54,4	15.965.514	30,7
Pekao Usługi Korporacyjne Sp. z o.o.	0	0	13.873.836	26,6
Jupiter NFI S.A.	0	0	13.000.000	25,0
OFE Dom S.A.	0	0	3.100.000	6,0
Skarb Państwa	0	0	2.972.527	5,7
	26.072.204	100,0	52.072.204	100,0

8. Wynik finansowy netto

Strata netto za badany rok wyniosła 13.275 tys. zł. Decyzja co do pokrycia straty zostanie podjęta na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Zgodnie z Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 21 października 2005 r. zysk za poprzedni rok obrotowy został w całości przeniesiony na kapitał zapasowy Funduszu.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Rachunek zysków i strat za rok obrotowy do 31 grudnia 2005 r.

9. Przychody i zyski z inwestycji

Przychody i zyski z inwestycji za badany rok obrotowy wyniosły 3.818 tys. zł i składały się z przychodów z inwestycji w kwocie 2.673 tys. zł oraz zrealizowanych zysków z inwestycji wynoszących 1.145 tys. zł.

Przychody z inwestycji obejmowały głównie odsetki od depozytów bankowych w kwocie 2.297 tys. zł oraz odsetki od dłużnych papierów wartościowych równe 336 tys. zł. Natomiast na zrealizowane zyski złożyły się zrealizowane zyski na sprzedaży akcji i udziałów w jednostkach zależnych w kwocie 280 tys. zł, akcji i udziałów w pozostałych jednostkach krajowych w kwocie 765 tys. zł oraz dłużnych papierów wartościowych w kwocie 100 tys. zł.

W porównaniu do ubiegłego roku obrotowego przychody i zyski z inwestycji spadły o 94.547 tys. zł, co było spowodowane głównie mniejszą ilością dokonanych transakcji sprzedaży papierów wartościowych w badanym roku obrotowym oraz niższym zyskiem zrealizowanym na sprzedaży akcji i udziałów w spółkach zależnych.

10. Pozostałe przychody i zyski operacyjne

Pozostałe przychody i zyski operacyjne za badany rok obrotowy wyniosły 3.444 tys. zł i dotyczyły głównie przychodów z tytułu spłat należności objętych odpisem aktualizującym w kwocie 3.264 tys. zł.

11. Koszty i straty z inwestycji

Koszty i straty z inwestycji w badanym roku obrotowym wyniosły 1.836 tys. zł i wynikały głównie ze strat zrealizowanych na sprzedaży akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych (332 tys. zł) oraz na sprzedaży akcji i udziałów w pozostałych jednostkach krajowych (1.504 tys. zł).

12. Koszty operacyjne

Koszty operacyjne wyniosły w badanym roku obrotowym 10.814 tys. zł i obejmowały głównie koszty wynagrodzenia dla firmy zarządzającej Funduszem w kwocie 8.860 tys. zł oraz koszty usług doradztwa finansowego w kwocie 958 tys. zł.

Spadek poziomu kosztów o 1.141 tys. zł w stosunku do roku ubiegłego był spowodowany przede wszystkim zmniejszeniem kosztów wynagrodzenia firmy zarządzającej Funduszem o 929 tys. zł. Wynagrodzenie to było w badanym roku ustalone na łączną kwotę 2.200 tys. EURO.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

13. Pozostałe koszty i straty operacyjne

Pozostałe koszty i straty operacyjne poniesione w 2005 r. były równe 499 tys. zł i obejmowały głównie utworzone odpisy aktualizujące wartość należności w kwocie 424 tys. zł.

14. Rezerwy i utrata wartości

Koszty z tytułu utworzenia rezerw oraz utraty wartości wyniosły w badanym roku obrotowym 7.388 tys. zł i powstały głównie w wyniku utworzenia odpisów aktualizujących wartość akcji i udziałów klasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży.

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 oraz efekt przyjęcia zasad rachunkowości zgodnych z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską zostały prawidłowo wykazane w informacji dodatkowej.
 - (d) Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego, po uwzględnieniu korekt związanych ze zmianą zasad rachunkowości na zgodne z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu. Ponieważ, zgodnie z definicją zawartą w MSSF 1, dniem przejścia na MSSF jest 1 stycznia 2004 r. dane porównawcze zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym zostały przekształcone i różnią się od danych wynikających z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy.
 - (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.

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

- (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.
- (i) Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez innego biegłego rewidenta. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- (j) Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r. zostało zatwierdzone uchwałą nr 2 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 21 października 2005 r. Zostało ono złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 14 kwietnia 2006 r. i złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B w dniu 25 maja 2006 r.