

**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 2006 r., który po stronie aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań wykazuje sumę 187.909 tys. zł;
- (b) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący zysk netto w kwocie 337 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 91.281 zł;
- (d) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w kwocie 70.499 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 2006 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 2006 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

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

*Andrzej J. Konopacki* *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, 18 czerwca 2007 r.

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.**

**Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r.**

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

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:

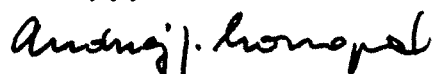
- (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który po stronie aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań wykazuje sumę 187.909 tys. zł;
- (b) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący zysk netto w kwocie 337 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 91.281 zł;
- (d) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w kwocie 70.499 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 15 czerwca 2007 r. Raport powinien być odczytywany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. z dnia 18 czerwca 2007 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.

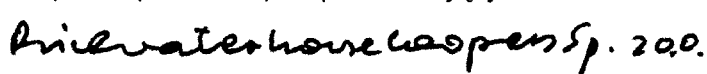
### **Raport zawiera 17 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:**

|                                                                      | 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  
Warszawa, 18 czerwca 2007 r.



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

**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 2006 r. wynosił 5.214 tys. zł i składał się z 52.144.408 akcji zwykłych 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 |
| 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.
- (i) Fundusz, jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej sporządził również, pod datą 15 czerwca 2007 r. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. W celu zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Funduszu 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 14/06/IV Rady Nadzorczej Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. z dnia 13 lipca 2006 r. na podstawie art. 24 pkt. 3 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 9 października 2006 r. w okresie:
  - badanie wstępne od 17 kwietnia 2007 r. do 28 kwietnia 2007 r.
  - badanie końcowe od 8 maja 2007 r. do 18 czerwca 2007 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 187.909 tys. zł i wzrosły w stosunku do poprzedniego roku o 90.965 tys. zł, tj. o 94%.
- Główną pozycję aktywów Funduszu stanowiły w badanym roku środki pieniężne. Na koniec 2006 r. ich wartość wynosiła 96.227 tys. zł (2005 r.: 25.728 tys. zł) i w 99% były to lokaty Funduszu utrzymywane w bankach. Znaczący wzrost salda w badanym roku związany był m.in. z wpływem środków z emisji nowych akcji serii C oraz ze sprzedażą akcji w jednostkach zależnych.
- Znaczącą kategorią aktywów Funduszu były również udziały i akcje oraz inne papiery wartościowe, zaklasyfikowane do kategorii dostępnych do sprzedaży. Ich wartość na koniec badanego roku wyniosła 85.428 tys. zł i wzrosła w stosunku do roku poprzedniego o 39%. Główną przyczyną tego wzrostu był znaczący wzrost udziałów w spółce Energopol Południe S.A. wycenianej według wartości godziwej.
- W badanym roku Fundusz dokonał podwyższenia kapitału zakładowego poprzez zarejestrowanie emisji nowych akcji serii C. W wyniku rejestracji 26.072.204 akcji zwykłych serii C o cenie nominalnej 0,10 zł za akcję kapitał podstawowy wzrósł o 2.607 tys. zł i na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosił 5 214 tys. zł. Pierwsze notowanie akcji serii C miało miejsce 19 grudnia 2006 r.
- Przychody i zyski Funduszu wyniosły w badanym roku łącznie 12.784 tys. zł i wzrosły o 76% w porównaniu do roku poprzedniego. Było to spowodowane głównie sprzedażą akcji w dwóch spółkach zależnych (klasyfikowanych jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży), na której Fundusz osiągnął zrealizowany zysk w kwocie 8.355 tys. zł.
- Największy udział w kosztach i stratach Funduszu miały koszty operacyjne wynoszące w badanym okresie obrotowym 8.513 tys. zł, co stanowiło 68% kosztów i strat ogółem. Koszty operacyjne w porównaniu z poprzednim rokiem spadły o 21%, co spowodowane było głównie zmniejszeniem kosztów wynagrodzenia dla firmy zarządzającej Funduszem.
- Istotną pozycję kosztów Funduszu stanowiły również zrealizowane straty na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży w wysokości 3.934 tys. zł (związane były głównie ze sprzedażą akcji spółki Muza).
- W rezultacie wzrostu przychodów i zysków przy jednoczesnym spadku kosztów i strat, Fundusz odnotował w badanym roku zysk netto w kwocie 337 tys. zł. W związku z poniesioną stratą przy jednoczesnym podwyższeniu kapitału podstawowego oraz kapitału z wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, kapitały własne Funduszu wzrosły w stosunku do stanu na 31 grudnia 2005 r. o 96% i ukształtowały się na poziomie 186.082 tys. zł.
- Wartość aktywów netto na 1 akcję wyniosła na koniec badanego roku 3,57 zł w porównaniu do 3,64 zł na koniec roku ubiegłego. Notowania akcji wyniosły na 29 grudnia 2006 r. 3,18 zł za akcję, co oznacza wzrost w stosunku do stanu na 30 grudnia 2005 r. o 23%.

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

Na działalność Funduszu w kolejnych okresach obrotowych wpływać będzie przyjęta w kwietniu 2006 r. nowa strategia działalności Funduszu na najbliższe 3-5 lat. Zakłada ona dokonanie nowych inwestycji na rynku polskim w spółki o dużym potencjale wzrostu.

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r.**

7

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego**

**BILANS na 31 grudnia 2006 r.**

|                                                              | Komentarz | 31.12.2006 r.<br>tys. zł | 31.12.2005 r.<br>tys. zł | Zmiana<br>tys. zł | Zmiana<br>(%) | 31.12.2006 r.<br>Struktura (%) | 31.12.2005 r.<br>Struktura (%) |
|--------------------------------------------------------------|-----------|--------------------------|--------------------------|-------------------|---------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>AKTYWA</b>                                                |           |                          |                          |                   |               |                                |                                |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                           | 1         | 96.227                   | 25.728                   | 70.499            | 274           | 51                             | 27                             |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                       | 2         | 85.428                   | 61.669                   | 23.759            | 39            | 46                             | 64                             |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 3         | 6.232                    | 3.160                    | 3.072             | 97            | 3                              | 3                              |
| Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności         |           | -                        | 6.358                    | (6.358)           | (100)         | -                              | 6                              |
| Inne wartości niematerialne                                  |           | -                        | 1                        | (1)               | (100)         | -                              | 0                              |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                       |           | 22                       | 28                       | (6)               | (21)          | 0                              | 0                              |
| <b>Ogółem aktywa</b>                                         |           | <b>187.909</b>           | <b>96.944</b>            | <b>90.965</b>     | <b>94</b>     | <b>100</b>                     | <b>100</b>                     |

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r.**

8

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

**BILANS na 31 grudnia 2006 r. (cd.)**

|                                                                     | Komentarz | 31.12.2006 r.<br>tys. zł | 31.12.2005 r.<br>tys. zł | Zmiana<br>tys. zł | Zmiana<br>(%) | 31.12.2006 r.<br>Struktura (%) | 31.12.2005 r.<br>Struktura (%) |
|---------------------------------------------------------------------|-----------|--------------------------|--------------------------|-------------------|---------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>PASYWA</b>                                                       |           |                          |                          |                   |               |                                |                                |
| <b>Zobowiązania</b>                                                 |           |                          |                          |                   |               |                                |                                |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług<br>oraz pozostałe zobowiązania |           | 1.827                    | 2.143                    | 316               | (15)          | 1                              | 2                              |
| <b>Kapitał własny</b>                                               |           |                          |                          |                   |               |                                |                                |
| Kapitał podstawowy                                                  | 4         | 5.214                    | 2.819                    | 2.395             | 85            | 3                              | 3                              |
| Pozostałe kapitały                                                  | 5         | 98.094                   | 259.815                  | (161.721)         | (62)          | 52                             | 268                            |
| Zyski zatrzymane / (nie pokryte straty)                             |           | 82.774                   | (167.833)                | 250.607           | *             | 44                             | (173)                          |
| Strata z lat ubiegłych                                              |           | 82.437                   | (154.558)                | 236.995           | *             | 44                             | (159)                          |
| Zysk/(strata) netto bieżącego roku                                  |           | 337                      | (13.275)                 | 13.612            | *             | 0                              | (14)                           |
|                                                                     |           | <b>186.082</b>           | <b>94.801</b>            | <b>91.281</b>     | <b>96</b>     | <b>99</b>                      | <b>98</b>                      |
| <b>Ogółem pasywa</b>                                                |           | <b>187.909</b>           | <b>96.944</b>            | <b>90.965</b>     | <b>94</b>     | <b>100</b>                     | <b>100</b>                     |

\* - wyliczenie niewykonalne

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r.**

9

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r.

|                                           | Komentarz | 2006 r.<br>tys. zł | 2005 r.<br>tys. zł | Zmiana<br>tys. zł | Zmiana<br>(%) | 2006 r.<br>Struktura (%) | 2005 r.<br>Struktura (%) |
|-------------------------------------------|-----------|--------------------|--------------------|-------------------|---------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Przychody i zyski</b>                  |           |                    |                    |                   |               |                          |                          |
| Przychody i zyski z inwestycji            | 6         | 11.092             | 3.818              | 7.274             | 191           | 87                       | 53                       |
| Pozostałe przychody i zyski operacyjne    | 7         | 1.692              | 3.444              | (1.752)           | (51)          | 13                       | 47                       |
|                                           |           | <b>12.784</b>      | <b>7.262</b>       | <b>5.522</b>      | <b>76</b>     | <b>100</b>               | <b>100</b>               |
| <b>Koszty i straty</b>                    |           |                    |                    |                   |               |                          |                          |
| Koszty i straty z inwestycji              | 8         | (3.934)            | (1.836)            | (2.098)           | 114           | 32                       | 9                        |
| Koszty operacyjne                         | 9         | (8.513)            | (10.814)           | 2.301             | (21)          | 68                       | 53                       |
| Pozostałe koszty i straty operacyjne      |           | -                  | (499)              | (499)             | (100)         | -                        | 2                        |
| Rezerwy i utrata wartości                 |           | -                  | (7.388)            | 7.388             | (100)         | -                        | 36                       |
|                                           |           | <b>(12.447)</b>    | <b>(20.537)</b>    | <b>8.090</b>      | <b>(39)</b>   | <b>100</b>               | <b>100</b>               |
| <b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b> |           | <b>337</b>         | <b>(13 275)</b>    | <b>13.612</b>     | <b>*</b>      |                          |                          |
| <b>Zysk/(strata) netto</b>                |           | <b>337</b>         | <b>(13 275)</b>    | <b>13.612</b>     | <b>*</b>      |                          |                          |

\* - 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 okresów poprzedniego charakteryzują następujące wskaźniki:

|                                         | 2006 r.              | 2005 r.              |
|-----------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Wskaźniki rentowności</b>            |                      |                      |
| - rentowność kapitałów własnych         | 1%                   | (8%)                 |
| - zysk na akcję (podstawowy) (w zł)     | 0,01                 | (0,47)               |
| - zysk na akcję (rozwodniony) (w zł)    | 0,01                 | (0,47)               |
|                                         | <b>31.12.2006 r.</b> | <b>31.12.2005 r.</b> |
| <b>Wskaźniki zadłużenia</b>             |                      |                      |
| - stopa zadłużenia                      | 1%                   | 2%                   |
| <b>Wskaźniki płynności</b>              |                      |                      |
| - płynności I                           | 98                   | 23                   |
| <b>Wskaźniki rynku kapitałowego</b>     |                      |                      |
| - cena akcji na GPW w Warszawie (w zł)  | 3,18                 | 2,59                 |
| - wartość aktywów netto na akcję (w zł) | 3,57                 | 3,64                 |
| - cena akcji / zysk na akcję            | 319,02               | (5,46)               |

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

**Bilans na dzień 31 grudnia 2006 r.**

**1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

|                                  | 31.12.2006 r.<br>tys. zł | 31.12.2005 r.<br>tys. zł |
|----------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Środki pieniężne w kasie         | 1                        | 2                        |
| Środki pieniężne w banku         | 363                      | 649                      |
| Krótkoterminowe depozyty bankowe | 95.650                   | 25.000                   |
| Inne                             | 213                      | 77                       |
| <b>RAZEM</b>                     | <b>96.227</b>            | <b>25.728</b>            |

Wartość środków pieniężnych na koniec badanego roku wyniosła 96.227 tys. zł, co w porównaniu do roku ubiegłego oznacza wzrost o 70.499 tys. zł, tj. 274%.

Główną przyczyną tego wzrostu były wpływy środków pieniężnych z tytułu sprzedaży akcji jednostkom zależnym Pro Futuro S.A. (26.251 tys. zł) i dataCOM S.A. (18.000 tys. zł) oraz emisji akcji serii C (26.369 tys. zł).

**2. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

|                                           | 31.12.2006 r.<br>tys. zł | 31.12.2005 r.<br>tys. zł |
|-------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Papiery wartościowe notowane na giełdzie: | 76.925                   | 23.076                   |
| - akcje                                   | 76.925                   | 20.376                   |
| - obligacje                               | -                        | 2.700                    |
| Akcje i udziały nie notowane na giełdzie  | 8.503                    | 38.593                   |
| <b>RAZEM</b>                              | <b>85.428</b>            | <b>61.669</b>            |

Wzrost wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży w porównaniu do ubiegłego roku obrotowego o 23.759 tys. zł wynikał głównie ze znaczącego wzrostu wartości akcji w spółce Energopol Południe S.A. o 54.365 tys. zł oraz udziałów mniejszościowych w spółkach o 7.842 tys. zł przy jednoczesnej sprzedaży obligacji Skarbu Państwa (2.700 tys. zł) oraz akcji w spółkach zależnych Pro Futuro S.A. (28.390 tys. zł) i dataCOM S.A. (9.353 tys. zł).

**3. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**

|                                                                                                             | 31.12.2006 r.<br>tys. zł | 31.12.2005 r.<br>tys. zł |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych | 6.370                    | 4.960                    |
| Należności z tytułu udzielonych pożyczek                                                                    | 1.254                    | 1.238                    |
| Pozostałe                                                                                                   | 764                      | 879                      |
| Odpis z tytułu utraty wartości                                                                              | (2.156)                  | (3.917)                  |
| <b>RAZEM</b>                                                                                                | <b>6.232</b>             | <b>3.160</b>             |

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego**

**3. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (cd.)**

Na dzień 31 grudnia 2006 r. saldo pozycji Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wyniosło 6.232 tys. zł i było wyższe w stosunku do 2005 r. o kwotę 3.072 tys. zł (tj. 97%). Wzrost salda należności na dzień bilansowy wynika głównie ze sprzedaży w lipcu i sierpniu akcji w dwóch jednostek zależnych Pro Futuro S.A. i dataCOM S.A.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

4. Kapitały własne

|                    | 31.12.2005 r. | Wycena aktywów<br>finansowych<br>dostępnych do<br>sprzedaży<br>według wartości<br>godziwej<br>tys. zł | Pokrycie<br>straty z lat<br>ubiegłych<br>tys. zł | Podwyższenie<br>kapitału<br>podstawowego<br>tys. zł | Wynik roku<br>bieżącego<br>tys. zł | 31.12.2006 r.<br>tys. zł |
|--------------------|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------------|
|                    | tys. zł       | tys. zł                                                                                               | tys. zł                                          | tys. zł                                             | tys. zł                            | tys. zł                  |
| Kapitał podstawowy | 2.819         |                                                                                                       | (212)                                            | 2.607                                               |                                    | 5.214                    |
| Pozostałe kapitały | 259.815       | 65.776                                                                                                | (250.058)                                        | 22.561                                              |                                    | 98.094                   |
| Zyski zatrzymane   | (167.833)     |                                                                                                       | 250.270                                          |                                                     | 337                                | 82.774                   |
| <b>Razem</b>       | <b>94.801</b> | <b>65.776</b>                                                                                         | <b>-</b>                                         | <b>25.168</b>                                       | <b>337</b>                         | <b>186.082</b>           |

Na koniec 2006 r. wielkość kapitału własnego wyniosła 186.082 tys. zł (94.801 tys. zł na 31 grudnia 2005 r.) i uległa zwiększeniu o 91.281 tys. zł w stosunku do roku poprzedniego. Na zmianę kapitału własnego główny wpływ miało podwyższenie kapitału zakładowego Funduszu przy jednoczesnym wzroście wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży wycenianych do wartości godziwej.

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

**5. Kapitał podstawowy – struktura własności**

W badanym roku wielkość zarejestrowanego kapitału zakładowego została podwyższona o kwotę 2.607 tys. zł poprzez emisję 26.072.204 sztuk akcji serii C o wartości nominalnej 0,10 zł i cenie emisyjnej 1 zł każda. W trakcie roku nastąpiło także pokrycie straty poprzez zmniejszenia wartości kapitału podstawowego o kwotę 212 tys. zł powstałego w wyniku przeszacowania z tytułu zastosowania MSR 29 dotyczącego ujęcia hiperinflacji.

Na 31 grudnia 2006 r. akcjonariuszami Funduszu byli:

| Nazwa akcjonariusza           | Liczba<br>posiadanych<br>akcji<br>(w szt.) | Wartość<br>nominalna<br>posiadanych<br>akcji<br>(w tys. zł) | Typ<br>posiadanych<br>akcji | %<br>posiadanych<br>głosów na<br>WZA |
|-------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|
| Trinity Management Sp. z o.o. | 24.082.871                                 | 2.408                                                       | zwykłe                      | 46                                   |
| Pozostali akcjonariusze       | 28.061.537                                 | 2.806                                                       | zwykłe                      | 54                                   |
|                               | <b>52.144.408</b>                          | <b>5.214</b>                                                |                             | <b>100</b>                           |

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

**Rachunek zysków i strat za rok obrotowy do 31 grudnia 2006 r.**

**6. Przychody i zyski z inwestycji**

|                                 | <b>2006 r.</b><br><b>tys. zł</b> | <b>2005 r.</b><br><b>tys. zł</b> |
|---------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Przychody z inwestycji          | 2.644                            | 2.673                            |
| Zrealizowane zyski z inwestycji | 8.448                            | 1.145                            |
| <b>RAZEM</b>                    | <b>11.092</b>                    | <b>3.818</b>                     |

Przychody z inwestycji obejmowały głównie odsetki od depozytów bankowych w kwocie 2.202 tys. zł oraz odsetki od dłużnych papierów wartościowych równe 277 tys. zł. Natomiast na zrealizowane zyski złożyły się zyski na sprzedaży akcji w jednostkach zależnych (Pro Futuro S.A. oraz dataCom S.A.) w kwocie 8.355 tys. zł oraz dłużnych papierów wartościowych w kwocie 93 tys. zł.

W porównaniu do ubiegłego roku obrotowego przychody i zyski z inwestycji wzrosły o 7.274 tys. zł, co było spowodowane głównie zrealizowaniem transakcji sprzedaży akcji i udziałów w spółkach zależnych.

**7. Pozostałe przychody i zyski operacyjne**

Pozostałe przychody i zyski operacyjne za badany rok obrotowy wyniosły 1.692 tys. zł i dotyczyły głównie rozwiązania odpisów aktualizujących należności w kwocie 1.660 tys. zł.

**8. Koszty i straty z inwestycji**

Koszty i straty z inwestycji w badanym roku obrotowym wyniosły 3.934 tys. zł i w całości wynikały ze strat zrealizowanych na sprzedaży akcji i udziałów w pozostałych jednostkach krajowych, w tym 3.929 tys. zł na sprzedaży akcji spółki MUZA S.A.

**11. Koszty operacyjne**

|                                   | <b>2006 r.</b><br><b>tys. zł</b> | <b>2005 r.</b><br><b>tys. zł</b> |
|-----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Amortyzacja                       | (7)                              | (11)                             |
| Wynagrodzenie firmy zarządzającej | (7.000)                          | (8.860)                          |
| Usługi doradztwa finansowego      | (627)                            | (958)                            |
| Usługi prawne                     | (23)                             | (53)                             |
| Pozostałe koszty                  | (856)                            | (932)                            |
| <b>RAZEM</b>                      | <b>(8.513)</b>                   | <b>(10.814)</b>                  |

Spadek poziomu kosztów o 2.301 tys. zł w stosunku do roku ubiegłego spowodowany był głównie zmniejszeniem kosztów wynagrodzenia firmy zarządzającej Funduszem o 1.860 tys. zł. Miesięczne wynagrodzenie firmy zarządzającej w badanym roku zostało ustalone na poziomie 583 tys. zł.

**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. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do okresu ubiegłego.
- (d) Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- (e) Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
  - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
  - rzetelność, bezbłędność 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.
- (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.

**V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)**

- (i) Podczas badania nie stwierdzono żadnych istotnych naruszeń prawa wpływających na sprawozdanie finansowe, a także żadnych istotnych naruszeń statutu Funduszu.
- (j) Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- (k) Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. zostało zatwierdzone uchwałą nr 7 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 11 sierpnia 2006 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 22 stycznia 2007 r. i złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B w dniu 27 stycznia 2007 r.